elEconomista.es

MARTES, 16 DE JULIO DE 2024 | EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES | AÑO XVIII. Nº 5.653 | EDICIÓN NACIONAL | Precio: 1,90€


Luis Amodio

OHLA fía su futuro a la ampliación de 100 millones tras romper con Atitlan PÁG. 12



Mango dispara sus ventas por encima de los 1.500 millones PÁG. 15

El Gobierno dificulta revender la deuda de personas vulnerables

La banca teme un freno en la desinversión de porfolios al no poder identificar esa fragilidad

La ley de *servicers* o de las plataformas que gestionan la recuperación de la deuda morosa desalojada por los bancos era una reclamación histórica del sector que llegará a España por la trasposición de una directiva, pero las medidas añadidas por el Gobierno para favorecer a los hogares vulnerables amenazan con obstaculizar la venta de carteras si no se ajusta su redactado o se adoptan medidas complementarias. El Anteproyecto de Ley obliga a la banca a ofrecer a dichos clientes las mismas quitas o descuentos que aplicará al inversor que compra la deuda, antes de sacar su crédito a la venta. El problema es que las entidades carecen de información para detectar tal fragilidad socioeconómica y piden que sea el sector público quien la certifique y que los créditos se saquen del *porfolio* a posteriori, cuando el afectado acredite su situación. PÁG. 5

Neinor Homes y Octopus se unen en una coinversión de 200 millones

La nueva *joint venture* se centrará en el 'sénior living'

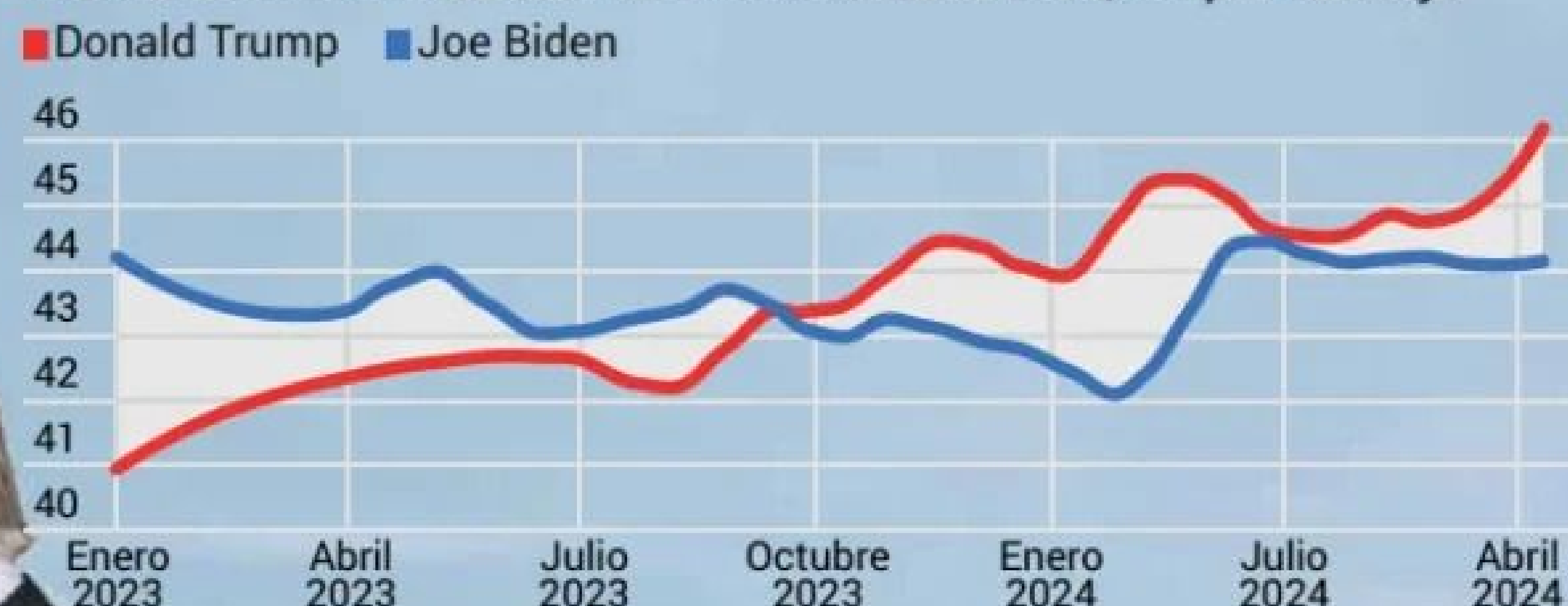
La nueva sociedad, participada en un 80% por los británicos y un 20% por la compañía española, desarrollará viviendas destinadas a personas mayores independientes y que no requieran asistencia médica continua. PÁG. 6

EL EURO ROZA 1,1 DÓLARES PESE A LA ESCALADA DE TRUMP

El inversor europeo, que ha llegado a sumar 4 puntos extra por la divisa, ya solo gana uno más. PÁG. 18

Cambio euro/dolar

1,091



Joe Biden y Donald Trump.

Bestinver estrena su nuevo fondo de 'infra' con eólicas en Suecia

PÁG. 8

La emiratí Taqa busca retomar su desembarco en Naturgy

Los asesores de Taqa buscan fórmulas para retomar la operación de compra de Naturgy. Según fuentes consultadas se han producido conversaciones para tratar de desbloquear esta operación, pero Criteria desmiente que se esté negociando. PÁG. 7

Hacienda exime a las CCAA del superávit y permitirá un déficit del 0,1% hasta 2027

El Estado asumirá el ajuste fiscal necesario

El ministerio de Hacienda comunicó ayer a los consejeros autonómicos el reparto del esfuerzo fiscal incluido en el techo de gasto que regirá los próximos presupuestos y que será aprobado hoy en Consejo de Ministros. La regla permitirá a las regiones redactar unas cuentas más expansivas a costa del Estado, que asumirá todo el recorte fiscal comprometido con Bruselas, y que llevará el déficit al 2,5% en 2025, al 2,1% en 2026 y al 1,8% en 2027. Los Ayuntamiento deberán alcanzar el equilibrio presupuestario. PÁG. 24



Paschal Donohoe
Presidente del Eurogrupo

"Espero que Francia impulse una política presupuestaria más normal"
PÁG. 28

Saiz endurece el acceso a la jubilación parcial al exigir un periodo más largo de cotización

Eleva de 33 a 35 los años de trabajo necesarios

La Seguridad Social trasladó ayer a los interlocutores sociales un endurecimiento para el acceso a la jubilación parcial anticipada. El equipo negociador del Ministerio propone que los trabajadores deban acreditar una carrera laboral más extensa a cambio de salir antes del mercado laboral en la modalidad parcial de jubilación, beneficiándose de un adelanto en la edad legal de retiro. Para la jubilación parcial ordinaria sin contrato de relevo sería necesario acreditar 35 años cotizados a la Seguridad Social, en vez de los 33 actuales. PÁG. 25

Ejecutivo y banca lanzan un salvavidas a Gamesa

SIEMENS Gamesa

Impulsan 1.200 millones en avales con 600 de Cesce a cuenta de Economía PÁG.10

Mercadona baja el precio de más de 1.000 productos

MERCADONA

Azuza la guerra de precios y reduce un 14% de media el aceite de oliva PÁG. 14

JP Morgan escala en el capital de Grifols

J.P.Morgan

El banco americano pasa a ser el segundo accionista del laboratorio catalán PÁG. 16

Opinión

Protagonistas



Toni Ruiz
CEO DE MANGO

Mejor semestre de siempre
Mango elevó sus ventas un 6,3% entre enero y junio, hasta alcanzar 1.543 millones. La buena aceptación por parte de sus clientes de las colecciones y el impulso *online* permiten a la textil cerrar el mejor semestre de su historia.

Enrique Pérez-Plá
CEO DE BESTINVER

Arranca su segundo fondo
Bestinver se alía con Obligo para impulsar su segundo fondo de infraestructuras e invertir en proyectos eólicos con una capacidad de hasta 150 MW. La firma refuerza con este vehículo su posición en el sector de renovables.

Paschal Donohoe
PRESIDENTE DEL EUROGRUPO

Oportuna reclamación
Donohoe asegura en una entrevista en *elEconomista.es* que espera que "Francia sea consciente de que hay que pasar a una política presupuestaria más normal". De manera oportuna insta al país a reducir su elevado déficit.

Borja García-Egotxeaga
CEO DE NEINOR HOMES

Nueva inversión
Neinor se une a Octopus para invertir 200 millones en viviendas diseñadas para personas mayores que no requieren asistencia (*senior living*). La compañía da un paso más en su plan de coinversión y crece en un sector en auge.

Marta Rovira
SECRETARIA GENERAL DE ERC

Exige un cupo a la catalana
Rovira enfría la cercanía de un pacto con el PSC para investir a Salvador Illa. La secretaria general de ERC sigue exigiendo un cupo para Cataluña al estilo del vasco pese a que dicha medida sería negativa para el resto de autonomías.

Quiosco

FINANCIAL TIMES (EEUU)

Angustia fiscal en la economía francesa

Las dudas fiscales francesas refuerzan la renuncia del BCE a repetir la señal de recorte de tipos. Los encargados de fijar las tasas advierten que una política fiscal laxa podría reactivar la inflación y complicar los esfuerzos para reducir los costos de los préstamos. Así, el BCE teme ante un aumento del gasto público en países como Francia o Italia. Es casi seguro que el tipo de interés se mantenga en el 3,75% este jueves, pero la preocupación sigue estando vigente. Italia por su parte, supero la previsión de PIB cifrando la subida en un 7,2% durante el año pasado pero el gasto público es igual de alto que el de la economía de Emmanuel Macron.

THE GUARDIAN (REINO UNIDO)

Un desarrollo eléctrico para el Reino Unido

El país británico cuenta con un millón de cargadores eléctricos y se instalará uno público nuevo cada 25 minutos. Una decisión reciente que llega tras la nueva política de transformación digital del nuevo gobierno laborista que trata de impulsar los sectores tecnológicos de la economía. El objetivo es acelerar las conexiones de red eléctrica además de encuadrar una política arancelaria que les diferencien de sus socios de Estados Unidos y la Unión Europea para que las importaciones chinas traigan consigo cifras positivas para la economía del país y que el desembolso actual, de sus frutos para 2030.

El Tsunami

El astronómico gasto de Montero en YouTube

Irene Montero, durante su mandato como ministra de Igualdad, gastó más de un millón de euros públicos en promoción personal a través de YouTube. En concreto, el gasto ascendió a 1.179.011 euros, una cifra que ha generado mucha polémica en círculos políticos y en internet, especialmente considerando que su gestión en el Ministerio ha sido muy criticada. El año en que más dinero se destinó a este tipo de publicidad fue 2022, con un desembolso que superó los 775.000 euros. Además, los gastos reportados no incluyen el IVA, por lo que habría que sumar un 21% adicional, incrementando la cifra total en más de 200.000 euros. Es destacable que, a pesar de esta inversión, el canal del Ministerio de Igualdad no generó ingresos a través de YouTube, ya que no logró monetizar sus vídeos debido a la baja cantidad de visitas. Este hecho subraya el escaso interés que las publicaciones oficiales de Irene Montero suscitaron entre los usuarios de la plataforma. Esta situación ha sido ampliamente discutida, ya que, según la Agencia Tributaria, el dinero de los contribuyentes se destina a servicios esenciales como Sanidad, Educación y carreteras. Sin embargo, en este caso, una parte significativa de esos fondos fue utilizada para la autopromoción de la entonces ministra, un hecho que ha sido fuertemente criticado y que ha alimentado el debate sobre la gestión y el uso de los recursos públicos en el ámbito político.



Irene Montero, eurodiputada de Podemos. EUROPA PRESS

> En 2022, la exministra de Igualdad gastó más de 750.000 euros en promocionarse

La batalla entre Sumar y Más Madrid

Más Madrid lanzó una recogida de firmas solicitando al alcalde de la capital, **José Luis Martínez-Almeida**, el cierre inmediato de los pisos turísticos "ilegales". Desde el partido regionalista afirman que "una de cada cuatro viviendas en el centro de la ciudad son turísticas", aunque no detallan los motivos por los que consideran que estos arrendamientos incumplen la ley. Menos de 24 horas después, Sumar ha presentado una iniciativa similar: una recogida de firmas con el objetivo de aumentar los impuestos a los pisos turísticos, sin especificar si se refieren a los legales o a los denominados como "ilegales" por Más Madrid, en lugar de exigir su cierre. La formación liderada por **Mónica García**, ministra de Sanidad, no coordinó con Sumar la iniciativa, y ambas han coincidido en la idea en apenas 24 horas, aunque con objetivos diferentes. Mientras Sumar adopta un enfoque más moderado, en Más Madrid buscan cerrar todos los pisos que consideran fuera de la ley lo antes posible. Desde el partido aseguran que "las viviendas de uso turístico se han incrementado más de un 400%" y sostienen que este tipo de inmuebles ilegales en Madrid "son más de 25.000".

El pulso de los lectores

Ya veremos como acaba la situación con los presupuestos autonómicos. Es increíble que a estas alturas todavía no se haya solucionado la cuestión.
@ JUAN CARLOS LUCENA

Una idea excelente impartir cursos de inteligencia artificial. Si no tenemos constancia de lo que hacemos con ella, nos podemos meter en problemas. Incluso en el ámbito de la economía debemos de utilizar esta herramienta de forma correcta.
@ JOSÉ LUIS OLIVAN

En este país no hay cultura financiera porque creo que no le interesa a nadie. No interesarnos no quiere decir que no estemos obligados a aprender sobre ello.
@ MIGUEL LÓPEZ

Es realmente impactante la fotografía hecha a Donald Trump. Parece el montaje perfecto del "héroe americano" herido y sangrado, junto a la bandera.
@ MIGUEL ANGEL MARTORELL

Me hace un poco de gracia los que critican que haya aranceles a los productos de estas empresas. Debemos invertir un poco de tiempo en ver el bosque entero, no sólo el árbol que tienen delante. Proteger a las empresas europeas es proteger puestos de trabajo en Europa. Ingresos en Europa y por supuesto impuestos para Europa.
@ FLAVIO DOMÍNGUEZ

El triunfo de España en la Eurocopa dará un empujón para el cohete español de la economía.
@ ABRAHAN S.

En clave empresarial

Hacia una jubilación anticipada más costosa

La ministra de Elma Saiz, sigue el camino iniciado por su predecesor, José Luis Escrivá, con una propuesta para aumentar las penalizaciones en la jubilación anticipada. Así, obligará a los trabajadores a acreditar una carrera laboral más extensa a cambio de salir antes del mercado laboral. Es cierto que este tipo de retiros previos a la edad legal facilita el rejuvenecimiento de las plantillas, pero supone un coste adicional para el Estado, dado que las jubilaciones anticipadas y parciales representa una disminución de la fuerza laboral antes de tiempo y el pago de la pensión. No en vano, el Estado pierde cada año unos 1.200 millones, en concepto de las cotizaciones que los trabajadores dejan de pagar al retirarse prematuramente. Por tanto, el encarecimiento del retiro anticipado con el objetivo de alargar la vida laboral es más que oportuno en un contexto de graves desequilibrios de la Seguridad Social.

Fiscalidad que frena a los autónomos

El último Barómetro realizado por la patronal ATA desvela que el pesimismo es la nota predominante entre los autónomos de cara al resto del año. No en vano, tres de cada cuatro trabajadores por cuenta propia consideran que su negocio decrecerá hasta diciembre. Los propios autónomos indican que los motivos del mal desempeño residen en los altos impuestos y las subidas de las cotizaciones sociales, lo que unido al golpe de la inflación pasará una importante factura a este colectivo. El documento deja así patente que la elevada fiscalidad es lo que frena a este colectivo. Urge por ello una menor voracidad tributaria que permita a estos negocios impulsar su crecimiento y aprovechar así la buena marcha de la economía nacional.

El crecimiento de China decepciona

El PIB de China creció un 4,7% interanual entre abril y junio. Una cifra inferior al 5,3% del primer trimestre del año y que queda muy lejos del 5,1% que esperaba el mercado. Por si fuera poco, las ventas minoristas de junio tampoco han cumplido con las estimaciones, con un impulso del 2% frente al 3,3% pronosticado por los analistas. Estos datos reflejan que la recuperación de la economía china sigue siendo débil y presionan al Partido Comunista justo en el momento en el que afronta su reunión clave donde se definirán las principales políticas económicas y monetarias del país para los próximos años.

La banca, más expuesta a las crisis

El Gobierno ultima la transposición de una directiva europea que regulará la actividad de los llamados *servicers*, que son las plataformas que gestionan el recobro de la deuda morosa desalojada por los bancos. El Ejecutivo no se limitará a trasladar la legislación europea sino que añadirá medidas complementarias. Así, el Anteproyecto de Ley obliga a la banca a ofrecer quitas e incluso a realizar condonaciones parciales de deuda a clientes vulnerables si decide empaquetar su crédito y transferirlo a un tercero. Según el texto, la cuantía perdonada por el banco deberá encontrarse alienada con el importe estimado de venta. Por tanto, la normativa que impulsa el Ejecutivo obligaría a las entidades a cancelar el total de la deuda a los clientes morosos tras la entrega del importe al que tienen previsto vender el activo. Con ello, el Gobierno busca favorecer a los hogares vulnerables. La banca ve con buenos ojos el objetivo, pero teme que la medida obstaculice la ventas de carteras tal y como está redactada la ley. Las entidades no disponen de información suficiente y fehaciente para identificar a esos clientes vulnerables y el Anteproyecto les obliga a dar solución a sus clientes antes de empaquetar la deuda y sacarla al mercado. Si no se resuelve este hándicap -la banca pide que sea la Administración la que certifique la fragilidad socioeconómica-, se obturará el desagüe de créditos dañados. Tras ingresar el pasado año más de 17.000 millones al desprenderse de activos tóxicos, las entidades pretendían colocar en el mercado otros 15.000 millones en este 2024. Frenar este tipo de operaciones, dejaría al sector en una posición más delicada en caso de que vuelva a producirse una crisis financiera, ya que mantendrá un mayor volumen de activos improductivos.

El Gobierno dificultará las ventas de carteras de activos tóxicos pese a ser necesarias para mantener la solidez de las entidades

Más margen fiscal para las autonomías

El Gobierno permitirá a las comunidades autónomas cerrar durante los próximos tres años con un déficit del 0,1%. Supone dos décimas más de margen a lo establecido en el plan de estabilidad pactado con Bruselas, que preveía un superávit del 0,1% del PIB. El Estado será así el que asumirá todo el recorte fiscal comprometido con Bruselas. que llevará el desequilibrio público al 2,5% en 2025, al 2,1% en 2026 y al 1,8% en 2027. Este mayor margen fiscal supone una buena noticia para las regiones. También resulta positivo que la vicepresidenta María Jesús Montero recule y se olvide del inaceptable chantaje que lanzó a las CCAA al amenazarlas de una senda fiscal más exigente (déficit cero), tras la negativa del PP a los objetivos de Estabilidad de los Presupuestos de 2024.

El dólar, cerca de borrar la ganancia anual

Las elecciones al Parlamento Europeo conformaron un nuevo esquema de poder en la UE, con el auge de la ultraderecha, y obligaron a adelantar las legislativas en Francia. Todo ello llevó al dolar a acumular ganancias de casi el 4%. Pero ahora el *billete verde* está cerca de borrar dicha subida. A ello ha contribuido la segunda vuelta de los comicios franceses sin el triunfo arrollador de la formación de Marine Le Pen como inicialmente se pronosticaba. La clara victoria laborista en Reino Unido, además, ha servido para clarificar por fin el panorama en el corazón del Viejo Continente de cara a los próximos años. La tendencia no se frena ni con un Trump reforzado tras el intento de atentado sufrido, que recordó a la de Roosevelt o Reagan, con rédito electoral para ambos.

El gráfico

Notable descenso del coste de la energía

EUR/MWh

País	Diario	Q3 2024	2025
España	53,95	81,05	70,00
Francia	30,23	83,69	74,58
Reino Unido	79,94	94,80	92,15
Italia	109,54	109,31	108,48
Alemania	28,69	88,47	89,12

Fuente: Iberdrola — elEconomista.es

LA MEDIA DEL AÑO RONDARÁ LOS 70 EUROS. La semana arrancó con una importante caída del precio de la electricidad en el mercado mayorista, que pasó de los 80 euros el megavatio hora a 53,95. No obstante, este nivel se perderá según se acerque la recta final del ejercicio. Así, los futuros del mercado anticipan que el precio escalará hasta los 81 euros entre octubre y diciembre, dejando la media del año en 70 euros.

La imagen



PLANAS RECLAMA SOLUCIONES PARA EL PORCINO ESPAÑOL. El ministro de Agricultura, Luis Planas, saluda a su homóloga holandesa, Femke Wiersma, a su llegada a Bruselas, donde pidió "una solución constructiva" a los problemas comerciales con China. Busca frenar la investigación *antidumping* de Pekín que amenaza al sector cárnico español. EFE

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. **SUBDIRECTOR:** Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006
EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006
PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1. 28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

Los fondos europeos permitirán aumentar más el empleo y la productividad de las empresas



Pedro Casares Hontañón

Secretario de Política Económica y Transformación Digital del PSOE. Portavoz de Economía en el Congreso

Una de las conclusiones del Informe Económico y Financiero de Esade para el segundo semestre de 2024 señala que la economía española es una de las más dinámicas de la zona euro, que mantiene el liderazgo en el crecimiento del PIB en la región, y que ese crecimiento se consolida sobre la base del aumento de las exportaciones y del consumo, tanto público como privado.

Un informe que refleja una previsión similar a la de otros organismos nacionales e internacionales, como el Banco de España, la OCDE, el FMI y la Comisión Europea, que han elevado su previsión de crecimiento de nuestra economía y que la sitúan ya en el entorno del 2,5 por ciento para este 2024, cuando en el cuarto trimestre de 2023 las previsiones para este año oscilaban entre el 1,7 por ciento y el 2 por ciento. Por tanto, un buen contexto que debe permitirnos afrontar algunos de los grandes retos que tiene nuestro país, como es la mejora de la productividad de las empresas, hoy por debajo de la media de la zona euro.

Por primera vez, nuestro país no solo crece, sino que se moderniza y lo hace sobre la base de reducir los desequilibrios macroeconómicos y estructurales que han lastrado la economía, sobre todo durante la crisis financiera.

El Gobierno de España comenzó la legislatura situando esa mejora de la productividad como uno de los desafíos a afrontar con una gestión económica que, además de útil y responsable, está demostrándose eficaz para impulsar la creación de empleo, hoy en cifras récord de la serie histórica, que permitan afrontar el futuro con mayor optimismo y sobre bases más sólidas.

Así, el empleo que se está creando cada vez es de mayor calidad, con un impulso decidido en políticas de formación profesional y también en inversiones en ciencia e I+D+i que permiten que uno de cada cinco empleos que se crea sea en sectores de alto valor añadido.

De hecho, el mercado de trabajo, con 21,4 millones de afiliados a la Seguridad Social, lleva cincuenta meses consecutivos creando empleo y nos sitúa en ese otro objetivo de legislatura para el Gobierno de Pedro Sánchez, como es alcanzar el pleno empleo.

> Es fundamental una internacionalización que permita un aumento en las exportaciones

Por tanto, aumento de la productividad y pleno empleo son dos retos marcados en la agenda política de nuestro país que actúan a su vez como vasos comunicantes, y para los que van encaminadas muchas de las inversiones y reformas que se están desplegando aprovechando la mayor movilización de recursos públicos de la histórica económica de España, como es el desarrollo de los fondos europeos y la ejecución del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia.

Un proyecto de país ambicioso que, cumple hito a hito, con la transformación del tejido productivo y la descarbonización de la actividad industrial a la vez que se dan pasos decididos en la digitalización y en la modernización tecnológica de nuestra economía en su conjunto y que debe servir como hilo conductor para esa mejora de la productividad y ese impulso en la creación de más puestos de trabajo.

De hecho, los efectos del Plan de Recuperación sobre la productividad ya se perciben como demuestra esa mayor creación de empleo de alto valor añadido, y el Gobierno estima que está teniendo un efecto transformador sobre el tejido productivo que mejora en un 30 por ciento la productividad por hora trabajada.

Evidentemente, no es suficiente y creemos que para consolidar una mejora de la productividad en nuestro país durante los próximos años es imprescindible seguir invirtiendo en una mayor competitividad del tejido productivo y seguir apostando por aquellos sectores que permitan crear también empleo de mayor calidad. Como son el sector de las energías renovables, la inteligencia artificial, la digitalización y la revolución tecnológica, a la que van encaminados los proyectos estratégicos del Gobierno, conocidos comúnmente como PERTES, en sectores como la industria del microchip, el hidrógeno verde o las baterías eléctricas de los vehículos.

Datos no nos faltan tampoco para ser optimistas a pesar de un contexto internacional de tanta incertidumbre económica. Uno de esos datos, nos lo proporciona el número de empresas de más de 50 trabajadores, que en junio de 2024 ha batido un nuevo récord histórico y ya alcanza la cifra de 34.364 empresas, que supone 4.486 empresas más que en 2018 en un periodo de enorme volatilidad con una pandemia y la crisis provocada por la guerra en Ucrania y Oriente Próximo.

Por tanto, es imprescindible seguir detectando las barreras de la productividad en nuestro país y seguir desplegado reformas e inversiones que permitan a las pymes y empresas ser más competitivas y más productivas como motor de generación de empleo de mayor calidad y estabilidad.

Para ello, también es fundamental un aumento de la internacionalización que permita seguir incrementando las exportaciones e impulsando la atracción, retención y recuperación del talento.

En todo ello está volcado el Gobierno de España para aprovechar los fondos europeos como palanca para cumplir esos dos ambiciosos objetivos de legislatura como son el aumento de la productividad y el pleno empleo.

La cocina del paro en el bufé de los contratos cerilla



José María Triper

Periodista económico

Planteaba el presidente de CEOE, Antonio Garamendi, durante la reciente asamblea general de la organización empresarial, que el gobierno debería reflexionar sobre "porqué las empresas ya no contratan como antes". Una reflexión necesaria a la vista de los datos de paro registrado en junio, mes tradicionalmente positivo para el empleo, pero que en esta ocasión no invitan precisamente al optimismo.

Al contrario, analizando los propios datos del Ministerio de Trabajo vemos que el número de los contratos registrados que en junio ha sido de 1.379.963 con una caída de 112.840 (-5,13%) sobre el mismo mes del año pasado. Al tiempo que la contratación acumulada en los seis primeros meses de 2024 alcanza una cifra de 7.433.551, lo que supone 229.275 contratos menos (-2,99%) que en igual periodo de 2023. Es decir, Hay una caída de la contratación que refleja menor actividad económica y falta de dinamismo del mercado laboral.

Desglosando por tipos de contrato, se observa también que en junio de este año se han registrado 576.885 contratos de trabajo de carácter indefinido, que representan el 41,15% de todos los contratos, con un descenso de 63.925 (-10,12%) sobre el mismo mes del año anterior y dos puntos porcentuales menos que en mayo dónde representaban el 43%. Con el añadido que sólo el 38,3% de estos contratos indefinidos son a tiempo completo, un punto menos que el mes anterior. Datos que invitan a preguntarnos cómo es posible que, realizándose más de 1,3 millones de contratos, el número de parados sólo disminuya en poco más de 46.000.

> Nuestro mercado está arrasado por la inseguridad jurídica y política sin crear empleos estables

Una interrogante que los responsables de USO explican porque se está produciendo en la práctica tantas rescisiones de contratos como altas de producen y se mantiene una alta rotación en el empleo. Tenemos "contratos cerilla que se consumen en muy poco tiempo". Afirmaciones que corrobora el hecho de se han realizado más contratos indefinidos que personas los han suscrito. En concreto 30.657 trabajadores han sido objeto de más de un contrato indefinido. Son contratos que están implementado el pluriempleo y tiene que ver con el incremento de la contratación a tiempo parcial, o bien, con rescisiones de contratos y realización de una nueva contratación. Lo que permite concluir que a rotación en el empleo ha llegado a la contratación indefinida que está dejando de ser sinónimo de tener y mantener un trabajo estable.

Cifras que como el algodón no engañan y que obligan a repetir, una vez más, que las estadísticas oficiales de empleo *tienen más cocina* que las encuestas de Tezanos.

Empezando por el número real de parados en nuestro país que es prácticamente un millón más que los oficialmente registrados, hasta superar los 3,7 millones de personas. Esta cifra que resulta de añadir a los 2.766.910 desempleados que reconoce el Ministerio de Yolanda Díaz, los 205.843 trabajadores no ocupados que están realizando cursos de formación, los 355.796 con disposición limitada o demanda de empleo específico y los 11.147 trabajadores que estaban en un ERTE, que el gobierno no contabiliza. A los que hay que añadir a los demandantes de empleo con relación laboral, en los que se incluyen a los fijos discontinuos inactivos, que no desglosa el SEPE, y que en junio han aumentado en 83.969.

Y respecto al descenso en el número de parados, del que tanto presumía el presidente del gobierno, decir que los 46.783 desempleados menos son inferiores a los 50.268 de junio de 2023. Y si comparamos lo que ha sucedido en términos de paro registrado, este ha descendido en el primer semestre del año en 206.793 lo que supone que el ritmo de descenso del paro se está frenando teniendo en cuenta que iniciamos el semestre con un descenso anual del 4,83% y en junio el descenso ha sido del 4,75%. Mientras que si analizamos la variación interanual del número de parados se observa como la producida entre junio de 2023 y 2024 es la peor de los últimos 11 años, exceptuando 2019 y 2020, este último afectado por la pandemia del COVID.

Esta es la realidad de nuestro mercado laboral y no la que nos pintan los mundos de Yoli. Un mercado en decadencia arrastrado por la inseguridad jurídica, la inestabilidad política y por las decisiones de un gobierno hostil a las empresas y que ante su incapacidad para crear puestos de trabajo los reparten.

Empresas & Finanzas

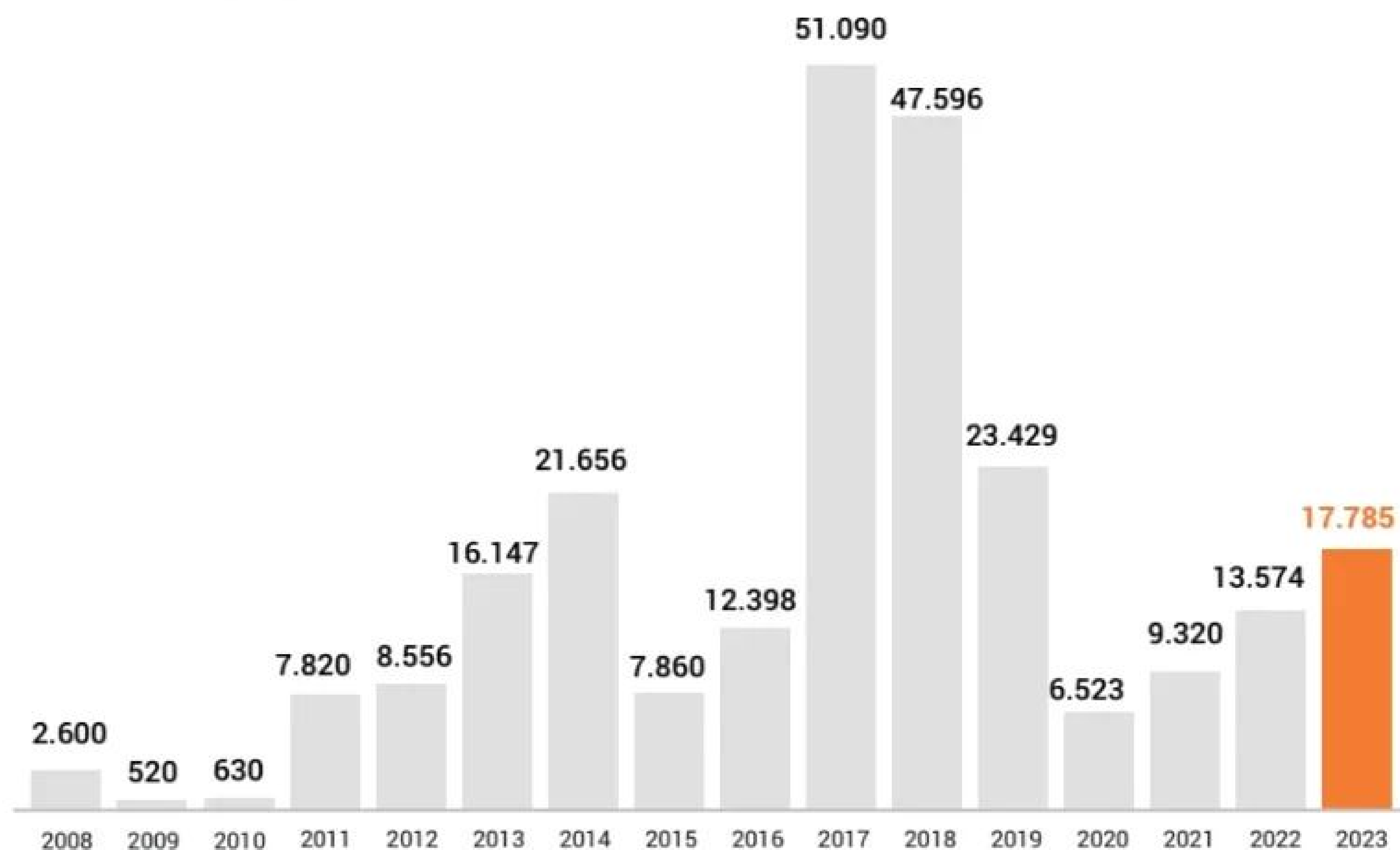
El Gobierno dificulta a la banca la venta de carteras morosas de clientes vulnerables

La ley de 'servicer' exigirá a las entidades ofrecerles los mismos descuentos que pacte con el comprador

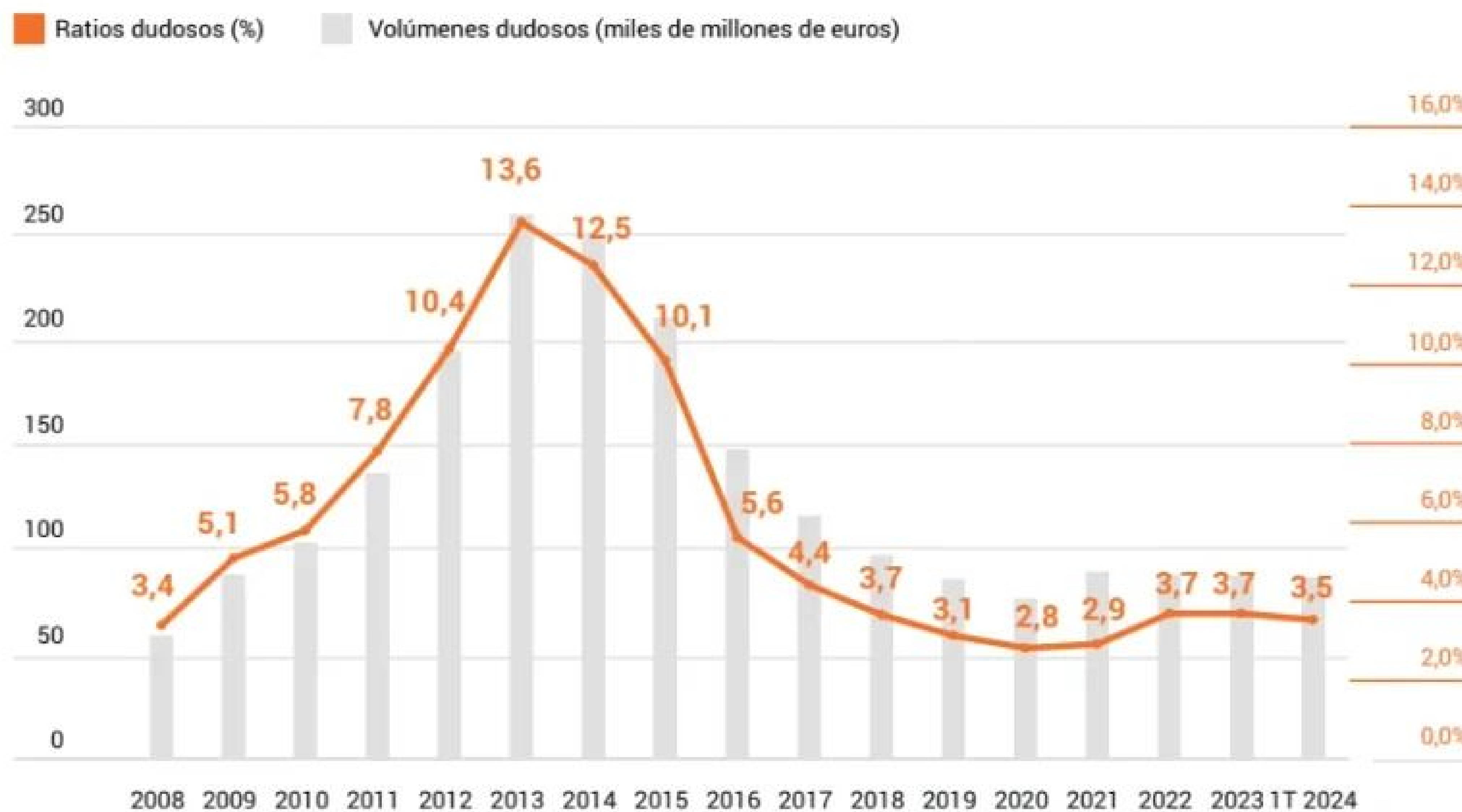
El sector teme que eso frene la venta de porfolios ante la imposibilidad de identificar dicha fragilidad

La banca mantendrá el ritmo de 'desagüe' de activos tóxicos

Evolución de la cartera de entidades financieras en España, en millones de euros



Evolución volumen de NPLs y ratio morosidad banca



Fuente: BdE.

elEconomista.es

E. Contreras MADRID.

La ley de *servicers* o de las plataformas que gestionan la recuperación de la deuda morosa desalojada por los bancos era una reclamación histórica del sector que llegará a España por la trasposición de una directiva, pero las medidas añadidas por el Gobierno para favorecer a los hogares vulnerables amenazan con obstaculizar la venta de carteras de activos improductivos si no se ajusta su redactado o se adoptan medidas complementarias. El Anteproyecto de Ley obliga a la banca a ofrecer quitas o, incluso, condonaciones parciales de deuda a clientes que reúnan dicho perfil de fragilidad si decide empaquetar su crédito y transferirlo a un tercero. La cuantía "perdonada" deberá encontrarse "alineada con el importe estimado de la venta" o, lo que es lo mismo, si está dispuesto a vender el crédito al 30% de su valor tendrá que permitir al cliente cancelar su deuda entregando exclusivamente dicho importe, de acuerdo al Anteproyecto.

La banca y los "servicers" comparten la oportunidad de ayudar así a las familias en situaciones límites a regularizar su situación y que puedan pasar página de su deuda cancelando el crédito, pero las alarmas saltan porque la ley exigirá a las entidades identificar a dichos vulnerables cuando carecen de medios para tal fin, explican a *elEconomista.es* fuentes financieras.

Ley protección de datos

El Anteproyecto fija dicha obligación de ofrecer la oportunidad de redimir su deuda "antes de su venta a un tercero" y establece una definición clara de qué se considerará vulnerable. Según dicho texto, serán aquellos deudores receptores del Ingreso Mínimo Vital; aquellos otros donde los ingresos de la unidad familiar no superan el límite de tres veces el Indicador Público de Renta de Efectos Múltiples de catorce pagas (8.400 euros al año) o cuatro veces si algún miembro del hogar sufre una discapacidad o exista una víctima de violencia de género o de trata o explotación sexual, que sea una familia numerosas o monoparental con hijos a cargo, entre otros supuestos.

El problema radica en que la banca carece de esa información y resulta inviable el acceso por la ley de Protección de Datos, explican fuentes financieras, convencidas de que las entidades "se pensarán mucho vender carteras" si no se revisa el Anteproyecto y se incorporan medidas para evitar problemas y el potencial daño reputacional de no gestionar bien las nuevas garantías para los hogares vulnerables.

"No estamos en contra de que esto sea así, pero nos preocupa mucho quién define esa vulnerabilidad", exponen las fuentes consultadas. En la fase de alegaciones de la norma el sector ha trasladado la petición de que dicha certificación la realice alguna administración pública o servicio público como ocurre para las declaraciones de incapacidad temporal o permanente o para, por ejemplo, habilitar el carnet de familia numerosa; o que, alternativamente, se cree algún registro que permita verificar la situación límite del deudor.

Otras de las alegaciones remitidas por la industria es que esa verificación resulte posterior y no anterior a que se venda la cartera, pudiendo sacar del perímetro aquellas operaciones donde el deudor certifique su situación vulnerable y asuma el precio pagado por el comprador para retirar su deuda, dentro de unos plazos tasados.

La normativa, hoy pendiente de que el Gobierno modifique o no el Anteproyecto con las alegaciones recibidas, viene a regular la actividad de las plataformas que gestionan la recuperación y venta de activos improductivos que la banca viene enajenando desde la crisis financiera para sanear sus balances.

16.000 millones al año

Solo durante el pasado año se estima que la banca y los fondos enajenaron carteras de créditos y activos adjudicados con un valor nominal próximo a los 16.000 millones de euros, cifra que supuso un aumento interanual del 45,4% y que este año podría superarse. Pese a la profunda limpieza realizada por la banca en las últimas décadas, el mercado de activos tóxicos continúa siendo de los más grandes de Europa. A finales del pasado año, la banca española aún contaba con 76.700 millones en préstamos dudosos en su balance o un 21% de la exposición en el mercado europeo, conforme a las estadísticas de la Autoridad Bancaria Europea (EBA). Solo Francia superaba dicho *stock*, con 115.500 millones.

La normativa llega con la trasposición de la directiva 2021/2167 aprobada en 2021 en Europa, que persigue homologar las reglas a escala Continental, pero era una vieja demanda del sector de la recuperación de deuda en España, que a falta de una normativa lleva años con una autorregulación para garantizar la profesionalidad de su actividad y el adecuado trato al deudor.

> La banca pide que certifique la 'vulnerabilidad' un organismo público o se cree un registro

La futura ley crea la reserva de actividad para los *servicers*, de forma que deberán estar autorizados en un Estado miembro de la UE para operar, figurar en un registro oficial y se encontrarán supervisados por el Banco de España. Todos los operadores (*servicers* y banca) se exponen a multas elevadas si cometen infracciones tipificadas como muy graves en dicha normativa.

La regulación busca también favorecer la estabilidad financiera facilitando a las entidades que vendan dichos activos morosos para mejorar solvencia y sanear balances y proteger al deudor. En el sector critican que entorpecerá el primer objetivo si no se resuelven bien las facilidades para vulnerables.

Empresas & Finanzas

Neinor Homes y Octopus se unen para invertir 200 millones en 'sénior living'

La 'joint venture' está participada al 80% por la compañía británica y al 20% por la española

L.Torío MADRID.

Neinor Homes da un paso más en su plan de coinversión. La promotora cotizada ha creado una *joint venture* con Octopus Real Estate para desarrollar proyectos de *sénior living* en España. Contará con una inversión inicial de 200 millones de euros, y estará participada al 80% por la compañía británica y al 20% por la española.

En virtud del acuerdo, Neinor actuará como *delivery partner manager*, lo que supone que supervisará el diseño de los proyectos, la concesión de las licencias, su comercialización y su construcción. Además, y según detalló la promotora en un comunicado remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el lunes, los activos serás gestionados por una compañía constituida por Octopus y Neinor, que serán titulares del 80% y 20%, respectivamente, de su capital social.

Esta nueva alianza de Neinor va en línea con lo previsto en el plan estratégico de la sociedad para el período 2023-2027. En concreto, la compañía liderada por Borja García-Egotxeaga se marcó como objetivo invertir 1.000 millones de euros, de los cuales 500 se llevarían a cabo junto con nuevos socios estratégicos y a través de su negocio de coinversión. Tras esta alianza, y las formalizadas recientemente con AXA, Urbanitae y Orion Capital, con una inversión total de 300 millones de euros, la promotora ya ha alcanzado su objetivo.

¿Que es el 'sénior living'?

El *sénior living*, también llamado *Independent Living, Active Adult communities o Senior co-housing*, es un tipo de vivienda diseñada específicamente para satisfacer las necesidades y preferencias de las personas mayores que son independientes y no requieren asistencia médica continua.

Ofrecen gran variedad de *amenities* y servicios como limpieza, lavandería, actividades recreativas y sociales, acceso a instalaciones deportivas y de ocio, fisioterapia, seguridad 24 horas, mantenimiento de viviendas y espacios comunes, etc.

Este tipo de vivienda busca atender esa demanda creciente de personas que se jubilan y que buscan cambiar de aires, una nueva vivienda más cómoda, o que simplemente buscan reducir el tamaño de sus hogares ya que sus hijos ya están emancipados y no requieren tanto espacio.



Borja García-Egotxeaga, CEO de Neinor Homes. EE

Otros acuerdos

El pasado mes de diciembre, Neinor Homes anunció una *joint venture* con Urbanitae para invertir hasta 150 millones de euros en el desarrollo de viviendas de obra nueva.

La promotora tiene una participación del 20% en la empresa conjunta y actúa como socio gestor, supervisando el diseño del proyecto, la concesión de licencias, la comercialización y la construcción. Por su parte, la plataforma de *crowdfunding* inmobiliario Urbanitae controla el 80% restante. Antes de ese acuerdo, en junio de 2023, la compañía se alió con AXA IM Alts para lanzar una promoción residencial en Madrid por 110 millones de euros y, en julio del mismo año, firmó con su principal accionista, el fondo Orion European Real Estate, el desarrollo conjunto de nuevas promociones residenciales para levantar en varios en varios puntos del país por 50 millones.

> La promotora alcanza el objetivo de su plan de coinversión, fijado en 500 millones

Economía amplía hasta 2025 las ayudas a hipotecados que han solicitado 79.300 familias

Economía estudia si la distribución de sucursales bancarias es homogénea o prima los barrios más ricos

E. Contreras MADRID.

El Gobierno ampliará a 2025 el escudo social para ayudar a familias en apuros con las hipotecas, al que ya se han acogido 79.300 hogares y cuya versión extendida expiraba este año. Supone la extensión del Código de Buenas Prácticas en la versión aprobada el pasado año, que elevó el umbral de ingresos familiares máximos para poder acogerse a sus medidas a 38.000 euros, y prorroga también la gratuidad en la conversión de las hipotecas variables en fijas, aprobada para ayudar a mitigar el impacto en las cuotas de amortización de la subida de tipos.

Su ampliación la anunció ayer el ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, tras mantener una reunión con la banca, asociaciones de consumidores, el Banco de España y el Defensor del Pueblo para analizar las medidas aplicadas para evitar la exclusión financiera en zonas rurales y garantizar la adecuada atención a mayores y personas con discapacidad.



El ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo. EP

De las 79.300 solicitudes para acogerse al Código, la banca ha aprobado el 14-15% de las peticiones (11.600). Para Cuerpo el "marginal" uso es una "buena noticia" porque "está reflejando la fortaleza" de la situación financiera de los hogares.

El Código obliga a las entidades que se adhieran a buscar soluciones a los hipotecados aplicando carencias o congelación de las cuotas durante un año (dos años si los ingresos no exceden los 25.200 euros) o extensiones del plazo de amortización en siete años a los hogares vulnerables que lo soliciten.

Al realizar balance sobre las medidas adoptadas para favorecer la inclusión financiera, indicó que el 95% de los 243 municipios de más de 500 habitantes que en 2022 carecían de un punto físico de acceso a servicios financieros ya disponen de tal red con sucursales, cajeros, agentes o medidas alternativas como ofibuses o a través de Correos. La cobertura es, incluso, superior porque 13 municipios han declinado tener una vía de acceso directa, desveló. Más del 80% de las sucursales disponen de horario ampliado, más del 90% de los cajeros están adaptados y 660.000 personas mayores han recibido formación financiera.

Distribución de oficinas

Cuerpo avanzó que el Ministerio y el Banco de España trabajarán con el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS) para realizar una encuesta sobre inclusión financiera y desveló que Economía estudia también la distribución de las sucursales en ámbitos urbanos. Ha analizado las 15 ciudades más pobladas, con la conclusión de que hay más oficinas en barrios de mayores rentas. El estudio se extenderá a más ciudades y analizará si son necesarias medidas "para mejorar el acceso", ya que en barrios humildes residen más personas mayores.

Los asesores de Taqa exploran fórmulas para retomar la operación de Naturgy con Criteria

El holding negó ayer que haya mantenido negociaciones con el grupo emiratí tras la ruptura

Rubén Esteller MADRID.

Taqa y Criteria vuelven a acercarse para tratar de retomar la operación Naturgy. Fuentes consultadas por *elEconomista.es* indican que ambas compañías han mantenido contactos a través de sus asesores para tratar de retomar la entrada de la emiratí en Naturgy.

Criteria y Taqa contaban desde el pasado mes de mayo con un memorandum de entendimiento para repartirse la gestión de Naturgy y facilitar la salida de los fondos GIP y CVC del capital.

Ambas compañías mantienen, en esencia, los principales puntos de acuerdo alcanzado en mayo y el acercamiento se centraría ahora en resolver los dos principales temas de gobernanza que generaron la conflictividad el pasado mes de junio para tratar de retomar una operación que llevaría gestándose algo más de un año.

En estos momentos, el punto de mayor discrepancia entre las partes se sitúa en las consecuencias de un incumplimiento del pacto parasocial y cómo resolverlo. En este aspecto, las fuentes consultadas, indican que se está negociando una opción de compra que pudiera desencallar las negociaciones.

Criteria negó ayer tajantemente a *elEconomista.es* que se hayan producido estas negociaciones con Taqa para retomar la operación de Naturgy.

En cualquier caso, los contactos entre los asesores serían muy preliminares, según reconocen las fuentes consultadas por este diario.

El hólding financiero anunció la ruptura de las negociaciones con Taqa el pasado 10 de junio y reiteró entonces su compromiso como inversor de largo plazo de la gasista, de la que es primer accionista desde hace décadas, así como su voluntad de defender sus intereses con la finalidad de contribuir a mantener la empresa cotizada en España, asegurar un plan industrial coherente, así como mantener la seguridad de suministro.



La sede de Naturgy en Barcelona LUIS MORENO

10.000
MILLONES DE EUROS

Es la cantidad en la que podría estar valorada la operación de Taqa sobre Naturgy. Por el momento, las partes implicadas apenas han iniciado un sondeo previo con la vista puesta en retomar unas negociaciones que se rompieron el pasado 10 de junio. Hasta ahora, los contactos son preliminares y destinados a limar las asperezas que se produjeron en la primera parte de la negociación entre Criteria y Taqa.

Las tres condiciones

Criteria, no obstante, se ha mostrado abierta a buscar un socio para gestionar conjuntamente la gasista. Para ello, ha planteado varios requisitos: el nuevo candidato debe contribuir a mantener la empresa cotizada en España, asegurar un plan industrial coherente, así como mantener la seguridad de suministro en España.

Las tres líneas rojas impuestas por el equipo de Ángel Simón coinciden con las condiciones que el Gobierno impuso también en su día a IFM para su desembarco en Naturgy y cuyo plazo de cumplimiento está en algunos casos a punto de vencer este próximo agosto.

IFM se mostró dispuesta a asumir el papel de Taqa pero la propuesta planteada no ha resultado muy creíble ni para el mercado, ni para Criteria.

Por el camino, podría haber surgido también unas tercera vía con Sonatrach, la compañía estatal argelina, que podría asumir un mayor protagonismo en Naturgy.

Sonatrach puede estar interesado en tomar una parte de los títulos que aglutinará BlackRock para poder dar salida a la compañía si, finalmente, la opción de Taqa no vuelve a retomarse de modo claro entre ambas partes.

CaixaBank obtiene 100 millones del BEI para fomentar la industria eólica

Prevé cerrar una línea de garantías para avales el próximo otoño

Aleix Mercader BARCELONA.

CaixaBank se apoya en el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para fomentar la industria eólica en el Viejo Continente. La entidad ha solicitado formalmente al organismo una línea de 100 millones de euros en concepto de garantías para avales y contra-avales con los que impulsar la manufactura europea de aerogeneradores, amenazada por la pujanza de los grupos asiáticos. El banco prevé cerrar la operación el próximo otoño, según han trasladado fuentes internas.

La colaboración entre CaixaBank y el BEI se enmarca en el programa *Pan-Eu Wind Power Package*, anunciado por la institución comunitaria el pasado diciembre. El BEI quiere movilizar 5.000 millones en contragarantías para mejorar el acceso a la financiación de los fabricantes de aerogeneradores y otros componentes. De este modo se quiere asegurar la promoción de nuevos parques eólicos con el fin de alcanzar los 420 gigavatios (GW) de esta fuente de energía en el continente en 2030.

5.000
MILLONES DE EUROS
El BEI lanza un programa de contragarantías para llegar a 420 GW de eólica en Europa

Fuentes del grupo financiero han destacado que "CaixaBank es pionera en este ámbito", situándose como una de las primeras entidades de crédito europeas en sumarse a la iniciativa.

BNZ se alía con Exus para la gestión de una cartera solar de 350 MW

La compañía se encargará de la gestión técnico financiera de 11 plantas

Rubén Esteller MADRID.

Exus Renewables ha anunciado una colaboración con BNZ, productor independiente de energía que desarrolla, construye y explota proyectos renovables. El acuerdo comprende contratos de gestión de activos técnicos y comerciales para 11 proyectos fotovoltaicos, y una sociedad de cartera, por 350 MW. Las plantas están situadas en toda España, con fechas de operación comercial que comienzan entre mayo de 2024 y junio de 2025.

Exus se encargará de la gestión técnica y financiera de los activos, supervisando los aspectos operativos de las plantas, incluyendo el mantenimiento regular y la supervisión del rendimiento para maximizar la producción de energía. El equipo interno de especialistas de Exus ofrecerá a BNZ asesoramiento y acceso a la herramienta BlueSky de optimización solar y generación de informes de la empresa, proporcionando una supervisión completa para analizar, maximizar y establecer puntos de referencia de rendimiento en todos los proyectos.

Antes de alcanzar la fecha de entrega, Exus proporcionará a BNZ una completa gestión financiera de los activos en el periodo previo a la operación comercial, incluyendo una planificación financiera y la elaboración de informes para garantizar que los proyectos son sólidos y están preparados. Al gestionar los aspectos financieros desde el principio, Exus agilizará la transición a la plena explotación, mitigando cualquier riesgo financiero.

Una rigurosa supervisión de los proyectos garantizará la optimización de los ingresos y la viabilidad y rentabilidad de los proyectos, al tiempo que se aplicarán sólidas prácticas de gestión de riesgos para asegurar la estabilidad y fiabilidad a largo plazo. Todas las operaciones cumplirán las normas ESG más estrictas, lo que refleja la dedicación de Exus a la producción de energía sostenible y responsable.

"Estamos encantados de profundizar nuestra colaboración con Exus a través de este importante hito", dijo Luis Selva, Director General de BNZ.

"Estamos muy contentos de embarcarnos en esta importante colaboración con BNZ", dijo Diogo Reis, CEO de Exus Renewables.

Empresas & Finanzas

Bestinver estrena su segundo fondo de 'infra' con una plataforma eólica en Suecia

Se alía con la gestora noruega Obligo para coinvertir en proyectos por hasta 150 MW

J. Mesones MADRID.

Bestinver estrena su segundo fondo de infraestructuras con la adquisición de una cartera de proyectos de energía eólica en Suecia. La gestora propiedad de Acciona refuerza así su posición como inversor de plantas renovables y consuma su primera operación en los mercados escandinavos. A través de Bestinver Infra II, la firma se ha aliado con la gestora noruega Obligo Investment Management para impulsar una plataforma que inicialmente tiene el objetivo de sumar parques eólicos con una capacidad de hasta 150 megavatios (MW) en el sur de Suecia (zonas S3 y S4, que están conectadas con la red eléctrica europea).

Bestinver Infra II, FCR tomará una participación mayoritaria de Falcon Wind AB. En concreto, el fondo español toma entre el 75% y el 80% del capital, mientras que Obligo, a través de Obligo Climate Impact Fund III, se queda con entre el 20% y el 25%.

La alianza entre Bestinver y Obligo, firma que tiene oficinas en Oslo y Estocolmo y acumula una experiencia relevante en la inversión y gestión de activos eólicos, contempla consolidar la plataforma durante los próximos tres años con la incorporación de nuevos proyectos en operación con una potencia instalada de hasta 10 MW cada uno. El objetivo es alcanzar 150 MW, si bien la cifra podría ser superior en función de las oportunidades. La plataforma ya cuenta con una potencia de en torno a 20 MW con activos en dos parques eólicos en operación en Tolvmanstegen y Sunhultsbrunn.

> La firma de Acciona ya ha levantado 70 millones con su segundo vehículo de infraestructuras

Bestinver Infra II acuerda esta inversión después de alcanzar el primer cierre comercial con cerca de 70 millones de euros. El segundo fondo de infraestructuras de la gestora de Acciona, lanzado en marzo pasado, tiene un tamaño objetivo de al menos 350 millones de euros -prevé captar este mismo año alrededor de 100 millones-. Su foco se dirige hacia los segmentos de la infraestructura en energía, social y transporte, así como otros sectores (agua, telecomunicaciones, eficiencia energética, transporte y distribución). La compañía tiene identificadas en la actualidad oportunidades de inversión (pipeline) por un importe de alrededor de 600 millones de euros.


Parques eólicos en Tolvmanstegen, en Suecia. PER PIXEL PETERSSON

Precedentes renovables

Con esta inversión, Bestinver redobla su apuesta por el negocio de las energías renovables. Con el primer fondo de infraestructuras, con un volumen de 300 millones de euros que ya está completamente comprometido, la gestora ya irrumpió, de hecho, con su primera inversión. En 2020, adquirió el 5% del capital de Acciona Energía Internacional, que suma 53 plantas renovables en 12 países. Suman una capacidad de 2,3 gigavatios (GW) y el 95% se corresponde con proyectos eólicos. Fue la mayor operación del primer vehículo, con un desembolso de cerca de 70 millones de euros.

A finales de 2023, Bestinver selló una nueva operación en el segmento de las energías renovables con la compra a Qualitas de una plataforma de proyectos solares en operación en España con una capacidad de 35 MW. La estrategia del nuevo fondo que dirige Francisco del Pozo contempla agregar nuevos activos fotovoltaicos a esta sociedad.

La gala Reden Solar ficha a Natixis para sumar un socio en una cartera de 150 MW en España

La compañía busca fondos para obtener recursos con los que impulsar nuevos desarrollos renovables

J. Mesones MADRID.

El grupo francés Reden Solar ha puesto en el mercado una participación en una cartera de proyectos fotovoltaicos en operación ubicados en España que suman una capacidad de 150 megavatios (MW). Según informan fuentes del mercado al tanto del proceso, la compañía ha contratado al banco de inversión galo Natixis como asesor financiero. La operación contempla la desinversión de un 49% del capital para dar así entrada a un socio financiero y obtener recursos para desarrollar nuevas plantas.

Reden Solar lanza así al mercado una operación de venta en el sector de las energías renovables en España en un contexto en el que los precios . Grandes grupos energéticos como Iberdrola, Endesa o Acciona han ejecutado o están en fase de hacerlo desinversiones en relevantes carteras renovables. Así, han sellado alianzas con gigantes como el fondo noruego Norges (Iberdrola) o el gigante de Abu Dhabi Masdar.


Planta fotovoltaica. ISTOCK

La compañía, con sede social en Roquefort, al suroeste de Francia, alcanzó en 2022 1 gigavatio (GW) de potencia en instalaciones solares en explotación en 800 emplazamientos. Desarrolla su actividad en nueve países: Francia, España, Portugal, Grecia, Italia, Alemania, México, Puerto Rico y Chile. En 2023, generó, asimismo, 1,1 gigavatios hora (GWh) y obtuvo un resultado bruto de explotación (ebitda) de 153 millones de euros.

En julio de 2022, Macquarie Asset Management, en consorcio con British Columbia Investment Management Corporation (BCI) y MEAG, adquirieron Reden Solar a los fondos franceses de infraestructuras Infravia Capital Partners y Eurazeo, con un valor de empresa de 2.500 millones de euros. Con el apoyo de estos inversores, la firma que dirige Thierry Carcel inició una nueva etapa expansiva con el foco en la diversificación del negocio, pasando de instalaciones solares en tejados principalmente a proyectos en suelo y agrovoltaicos.

El objetivo de la multinacional francesa es multiplicar por 10 su capacidad instalada de proyectos fotovoltaicos en 2030, alcanzando un total de 10 GW.

Para Reden Solar, España emerge como su segundo mercado tras Francia. En su apuesta por el mercado español, la compañía adquirió a comienzos de 2022 una cartera de más de 400 megavatios (MW) solares fotovoltaicos, ubicados principalmente en Castilla-La Mancha, a los grupos alemanes Viridi RE y Solar Ambition Europe. Antes, en 2018, Reden compró a Everwood un lote de 21 fotovoltaicas en España. Además, en 2021 rubricó una alianza con la holandesa Kenergy Ventures para desarrollar nuevos proyectos.

La autopista de peaje AP-7 será gratis por Alicante todo el verano

elEconomista.es MADRID.

El ministro de Transportes, Óscar Puente, ha anunciado la retirada temporal de los peajes de la autopista de peaje AP-7 que circunvala Alicante desde este martes, 16 de julio, y hasta el 15 de octubre. Con esta medida, el Ministerio autoriza a la concesionaria pública SEITT a bonificar el 100% de los tráficos coincidiendo con el inicio de la operación 'Paso del Estrecho' y durante la temporada de mayor tránsito de vehículos ligeros y pesados de largo recorrido.

Con esta medida, la Circunvalación de Alicante perteneciente a la autopista AP-7 pasa a ser gratuita desde la medianoche de este lunes al martes, mediante la bonificación del 100% del coste del peaje. Se pretende evitar la sucesión de atascos y el colapso permanente del tráfico de la A-70, su alternativa gratuita, durante los tres meses de más intensidad de vehículos.

El autoconsumo colectivo se atasca y solo representa el 1%

La CNMC estima que solo 3 MW de los 6.314 MW instalados por autoconsumo son despliegues conjuntos

Pepe García MADRID.

Las grandes comunidades energéticas no consiguen arrancar en España. De los 6.314 megavatios (MW) instalados de autoconsumo en el país, tan solo 53 MW son de instalaciones colectivas, lo que supone menos del 1% del total desplegado, según los datos publicados por la Comisión Nacional de los Mercado y la Competencia (CNMC) en su Informe sobre las Conclusiones de la Mesa de Diálogo de Autoconsumo.

Para impulsar su proliferación, la CNMC pide entre sus conclusiones el impulso de la figura del gestor de autoconsumo colectivo, un representante de los usuarios que, sobre el papel, ya existe a través del IDAE. No obstante, los interlocutores de la Mesa de Diálogo, en la que están representados el Ministerio de Transición Ecológica, las comunidades autónomas, el propio IDAE, Red Eléctrica, los distribuidores, los comercializadores, los instaladores y las Asociaciones de Consumidores; piden una mejor definición.

La CNMC indica que el gestor de autoconsumo no forma parte de los sujetos que desarrollan actividades destinadas al suministro de energía eléctrica y no existe desarrollo reglamentario sobre su definición y funciones. Además, afirma que la capacidad de este gestor de actuar en nombre de los consumidores o productores asociados a un autoconsumo debe contemplarse con la normativa actual, desde la perspectiva de su representante legal. "Es decir, no pueden establecerse limitaciones para que cualquier persona física o jurídica, forme parte o no del autoconsumo colectivo, pueda ejercer dicha representación, si cuenta para ello con la autorización del representado", apunta.

Así, dispone una multitud de actores que podrían ser gestores de estos desarrollos, que abarcan desde el productor, el propietario, el administrador de fincas, el presidente de la comunidad de propietarios, o un tercero como por ejemplo una empresa de servicios energéticos o una comunidad de energía renovables que se constituya en cumplimiento de los requisitos establecidos para las mismas, incluso una comercializadora.

Una de las propuestas recogidas por la mesa de diálogo fomentada por Competencia se orientan a que el gestor participe de una manera más activa en la toma de decisiones de los consumidores, otorgándole para ello la posibilidad de que pueda acceder a datos de medida como la curva de carga horaria de la instalación de generación asociada al autoconsumo. Sin embargo, esto tendría una serie de implicaciones como que el gestor tuviera acceso a datos de generación neta horaria o sobre la energía autoconsumida, para lo cual sería preciso que los consumidores también tuvieran acceso, "lo que no es posible en la actualidad", concluye.

Iberdrola, Naturgy y Endesa copan el 58% del mercado

Iberdrola, Endesa y Naturgy representan cerca del 60% de todo el autoconsumo en España. Según se desprende del informe de CNMC a través de los datos del Sistema de Información de Puntos de Suministro (SIPS), que recoge 535.745 puntos con alguna modalidad de autoconsumo. En este sentido, Iberdrola ocupa la mayor cuota, con un 28% del mercado; Endesa la segunda plaza con el 19,7% y Naturgy abarca el 10,5% de las instalaciones.

El Gobierno y la banca lanzan un salvavidas a Gamesa con 1.200 millones en avales

Cesce asumirá 600 millones a cuenta de un fondo del Ministerio de Economía

Pepe García MADRID.

Siemens Gamesa consigue más aire para que sigan girando sus molinos. Ayer se formalizó una línea de avales de 1.200 millones de euros para la constructora de centrales eólicas. El apoyo ha sido otorgado por Cesce, participada en un 50,25% por el Estado, y seis entidades financieras, entre las que destacan BBVA y BNP Paribas como bancos estructuradores; y Caixabank, Crédit Agricole, KutxaBank y Santander como miembros del sindicato bancario. Según han informado las partes firmantes, Gamesa utilizará estos fondos para respaldar con avales técnicos sus proyectos eólicos. Es decir, garantías bancarias que cubren la ejecución del proyecto a lo largo de varios años y respaldan financieramente la viabilidad de los mismos.

Cesce garantizará la mitad de la línea, hasta un máximo de 600 millones de euros, mientras que el resto de bancos avalistas compartirán el otro 50% del riesgo. La cobertura de Cesce se realiza por cuenta del Estado, contando con el respaldo del Fondo de Reserva de los Riesgos de la Internacionalización (FRRI), adscrito al Ministerio de Economía, Comercio y Empresa del Gobierno de España. No obstante, Cesce afirma que la operación "no debería suponer coste para el Estado al no tener Siemens Gamesa fallidos en su historial de pagos y estar dichos pagos garantizados por la matriz [Siemens Energy]".



Un aerogenerador de Siemens Gamesa. EE

BBVA y BNP Paribas lideran un sindicato de entidades que suman un total de seis bancos

Esta línea es complementaria a las acordadas por el Gobierno alemán con Siemens Energy, por un importe total de 11.000 millones de euros. El modelo español anunciado este lunes sigue un esquema similar al de esas ayudas, ya que el Gobierno federal avaló 7.500 millones de un total de 12.000 millones en garantías para Siemens Energy; de los que 11.000 millones se enviarían a la energética alemana mediante un sindicato bancario. La compañía realizará un desembolso —las llamadas *fees*— por las garantías, tanto en el caso alemán como español.

Estos acuerdos de garantías buscan dar estabilidad financiera al grupo tras los problemas económicos de la filial de Siemens Energy, los cuales acarrea desde 2021 por los fallos de fábrica en los modelos X.4 y X.5. Estos problemas catapultaron las pérdidas de la empresa con sede en Baviera a los 4.588 millones al cierre del año fiscal 2023, diez veces más que el ejercicio anterior.

Desde entonces la compañía ha venido estabilizando su situación. Primero, al dar la vuelta a su cuenta de resultados y volver a dar 108 millones de beneficios en el segundo trimestre, además de mejorar sus perspectivas de crecimiento con 40.000 millones de proyectos cartera.

El Ejecutivo saca a concurso 829 MW en renovables para sustituir carbón

Los proyectos se ubicarán en varios municipios gallegos y asturianos

elEconomista.es MADRID.

El Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, a través del Instituto para la Transición Justa (ITJ), ha lanzado los concursos de transición justa de Meirama, en el municipio coruñés de Cerceda (Galicia) y de Narcea y La Pereda (Asturias), que permitirán otorgar 829 megavatios (MW) de capacidad para nuevas instalaciones de generación renovable y de almacenamiento en estas zonas, vinculadas al cierre de centrales térmicas de carbón.

En Galicia se inicia la fase de información pública de las bases reguladoras del concurso del nudo de transición justa de Meirama 220 kV, vinculado al cierre de la central de Cerceda. El concurso ofrecerá 408 MW de capacidad de acceso a instalaciones en cinco municipios circundantes del Convenio de Transición Justa de Meirama.

En Asturias se inició la fase de información pública de la propuesta de bases reguladoras del concurso del nudo de transición justa de Narcea 400 kV, vinculado al cierre de su central térmica. Permitirá otorgar los 362 MW de capacidad disponible en el nudo y su red de distribución subyacente a instalaciones ubicadas en los seis municipios de la zona del Convenio de Transición Justa del Suroccidente Asturiano.

Contenido ofrecido por Citroën


CITROËN

Por qué los Citroën C4 y C4 X triunfan, ahora también con la etiqueta ECO

La tecnología 48V Hybrid aporta a ambos modelos buenos consumos y agrado de uso. Comparten la plataforma (CMP) y soluciones técnicas

EcoBrands

Hay un Citroën C4 y C4 X para todos los gustos. Ese es parte del éxito de estos dos modelos que se fabrican en España en exclusiva para todo el mundo. La última versión microhíbrida en llegar a la gama, todo un acierto.

Se lanzaron al mercado, respectivamente, en 2021 y 2023, y en 2023 se han vendido en Europa un total de 58.740 y 11.350 unidades. Hablamos de los Citroën C4 y C4 X, dos berlinas familiares, muy españolas, ya que salen en exclusiva para el mundo de la planta madrileña de Villaverde, que ofrecen mucho equipamiento y confort a bordo. Podemos decir que son dos de los coches más cómodos de su categoría. Las suspensiones Citroën Advanced Comfort, los asientos Advanced Comfort, el ajuste de la dirección, la suavidad acústica y el espacio interior tienen mucha culpa de ello.

El C4 mide 4,36 metros de largo y cuenta con un maletero de 380 litros. El C4 X, por su parte, con una carrocería con orientación coupé, alcanza los 4,6 metros y cubica 510 litros de maletero. Cuentan con una gama para todos los gustos: los C4 y C4 X se ofrecen con motorizaciones gasolina (102 y 130 CV), y diésel (131 CV), propulsores eléctricos (136 y 156 CV) y con nueva variante híbrida (de 100 y 136 CV para el C4 y de 136 CV para el C4 X) para facilitar el acceso a la electrificación.

Con la etiqueta más ecológica CERO hay dos versiones eléctricas del ë-C4 y ë-C4X de 136 CV y de 156 CV. La primera ofrece hasta 357 km de autonomía en el ë-C4 y 360 en ë-C4X y una batería de 50 kWh de capacidad bruta; la segunda puede recorrer más distancia, 420 kilómetros, gracias a una batería con más capacidad (54 kWh).

La garantía que Citroën da para la batería —mantener una capacidad superior al 70 %— son ocho años o 160.000 kilómetros. La potencia máxima de carga de ambas versiones es idéntica, de 100 kW en corriente continua y de 11 kW en alterna.

Un recomendable microhíbrido

Para los que todavía no se atrevan a dar a ese salto a la movilidad 100% eléctrica, los modelos de Citroën han añadido una interesante variante híbrida que con su etiqueta ECO llega sin enchufe y con consumos muy ajustados.

Con este Hybrid 136 común en los C4 y C4 X, Citroën ofrece una solución de movilidad electrificada que combina simplicidad y rendimiento energético, además de llegar al mercado con buenos precios de venta: el C4 Hybrid 136 está disponible desde 24.350 euros y el C4 X Hybrid 136, desde 24.800 euros. La versión Hybrid de 100 CV en el C4 se ofrece desde 23.050 euros.

Este formato híbrido permite combinar las ventajas de la gasolina y de la energía eléctrica. Basada en la tecnología 48V Hybrid, compacta y ligera, se compone de una batería de 48 V que se recarga durante determinadas fases de la conducción, un motor de gasolina de 3 cilindros de nueva generación de 136 CV (100 kW) diseñado específicamente para adaptarse a este sistema híbrido, asociado a la nueva caja de cambios electrificada de doble embrague ë-DCS6 que incorpora un motor eléctrico de 21 kW.

Sencillo y suave en su funcionamiento, sin necesidad de recarga, el Hybrid 136 ofrece confort y polivalencia y reduce sus emisiones y su consumo en casi un 20% con respecto a una versión equivalente de gasolina.

Capaz de realizar hasta el 50% de los trayectos urbanos en modo eléctrico

Capaz de realizar hasta el 50% de los trayectos urbanos en modo eléctrico, sin emisiones, presenta todas las ventajas de la conducción eléctrica, desde la facilidad de uso hasta la posibilidad de circular por zonas de bajas emisiones, pasando por la reducción de los impuestos que gravan los modelos de gasolina.

En materia de equipamiento y seguridad, nada que objetar a los C4 y C4 X. Los dispositivos de asistencia a la conducción son los mismos en ambos modelos, como el Highway Driver Asist, que combina el programador de velocidad activo y el mantenimiento dentro del carril, el frenado de emergencia de día y de noche hasta 30 km/h, aviso de fatiga del conductor, reconocimiento de señales de tráfico o la alerta por presencia de vehículos en el ángulo muerto.

Producido por EcoBrands

Empresas & Finanzas

OHLA fía su futuro a la ampliación de 100 millones tras romper con Atitlan y Stoneshield

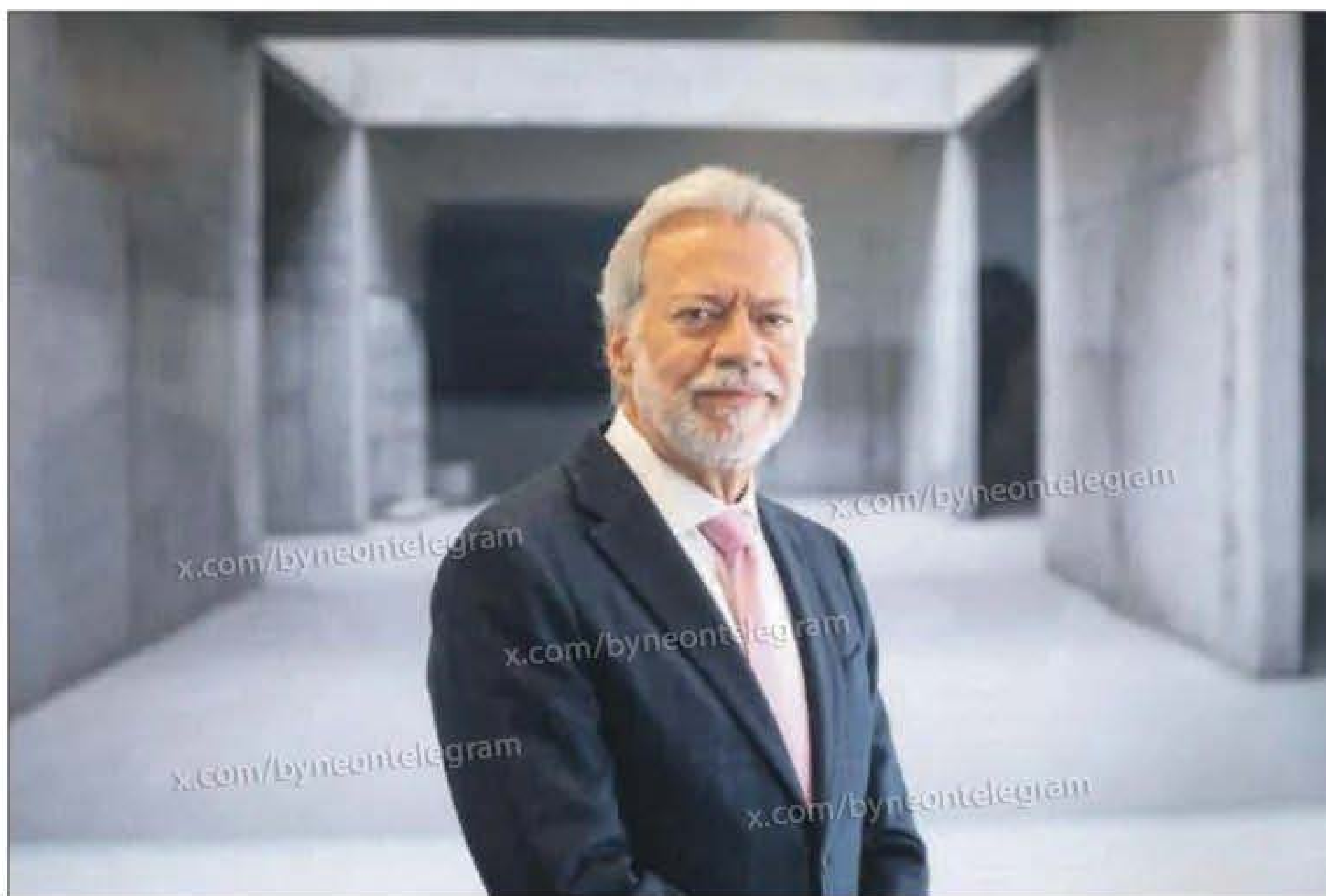
La constructora pidió aclaraciones sobre la dilución y la penalización que recogía la oferta

J. Mesones MADRID.

Atitlan y Stoneshield se descuelgan del proceso para entrar en el capital de OHLA. Así se lo han comunicado a la compañía después de que el consejo de administración de OHLA solicitara el viernes por la tarde aclaraciones sobre su oferta. Una respuesta que llegó tras no mantener contactos desde el martes, cuando la constructora canceló un encuentro y las firmas que dirigen Roberto Centeno, por un lado, y Felipe Morenés y Juan Pepa, rechazaron reunirse con posterioridad. Ahora, la compañía trabajará en sacar adelante la ampliación de capital de 100 millones de euros.

"El consejo de administración de OHLA acordó solicitar a Atitlan determinadas aclaraciones de la oferta para poder adoptar un acuerdo, poniéndose a su disposición para mantener las conversaciones que resultaran oportunas a tal fin y poder elegir entre las distintas opciones existentes", informó el grupo a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) este lunes. Sin embargo, "Atitlan ha comunicado a OHLA que la oferta ha vencido sin haberse alcanzado un acuerdo", agregó. En consecuencia, "OHLA continúa trabajando en el resto de las alternativas existentes en defensa del interés de la sociedad", concluye el comunicado de la constructora.

El consejo de OHLA se pronunció el viernes después de que el pasado martes Atitlan y Stoneshield remitieran un escrito en el que exigieron la exclusividad para su oferta y la inclusión de una cláusula por la que la constructora tendría que pagarles 10 millones de euros en el caso de que durante el periodo, de aproximadamente dos meses, solicitado para realizar la *due diligence* de la compañía, ésta negociara otras alternativas para capitalizarse. Precisamente sobre esta penalización ha



Luis Amodio, presidente de OHLA. EE

> Los Amodio buscan incorporar nuevos inversores para garantizar el éxito de la operación

requerido el máximo órgano de gobierno de OHLA aclaraciones. De igual modo, el grupo que preside Luis Amodio había trasladado sus recelos por la, a su juicio, excesiva dilución para los actuales accionistas que implicaba la oferta. Desde que el 28 de junio se dieran a conocer los términos del plan de Atitlan, algunos inversores minoritarios de la compañía habían remitido cartas al consejo expresándoles su preocupación.

La oferta de Atitlan y Stoneshield para entrar en el capital de OHLA contemplaba una ampliación de 75 millones de euros sin derecho de suscripción preferente para los actuales accionistas y otra posterior, con suscripción preferente, de 75 millones que cubrirían en la parte proporcional a la participación que tomaran en la primera. En total, por tanto, recogía una inyección en el grupo de 150 millones.

El plazo inicial de su oferta expiraba el 5 de julio, pero en el marco de las negociaciones la dirección de OHLA acordó con Atitlan y Stoneshield prorrogar una semana, hasta el viernes 12 de julio, su validez. Sin embargo, el escrito del pasado martes incluyendo el pago de los 10 millones enfrió las relaciones hasta dejarlas en punto muerto. La constructora canceló una reunión con los responsables de las firmas para ese mismo martes. Centeno, Morenés y Pepa lo interpretaron como una ruptura de las negociaciones y rechazaron la invitación de OHLA a mantener un encuentro con posterioridad. Así, desde el martes no hubo comunicación ninguna entre las partes hasta el viernes por la tarde, cuando vencía el plazo de la oferta. La comunicación de OHLA se consideró como un mero formalismo.

OHLA focalizará sus esfuerzos para sacar adelante la reestructuración en garantizar el éxito de la ampliación de capital que el consejo ya autorizó el pasado 26 de junio. Esta operación contempla un aumento de 100 millones con derecho de suscripción preferente, lo que evitaría la dilución de los actuales accionistas. Además de los 51 millones comprometidos por Luis y Mauricio Amodio (26 millones) y por el mexicano Andrés Holzer, el grupo negocio agregar otros inversores como José Elías, dueño de Audax.

ACS gana un contrato minero en Australia de 92 millones

Su filial AIC Mines prestará servicios de explotación subterránea

elEconomista.es MADRID.

ACS, a través de Thiess, anunció este lunes que una de sus empresas ingresará 149 millones de dólares australianos (92,7 millones de euros) después de adjudicarse un contrato en el sector minero en Australia.

En concreto, AIC Mines ha adjudicado a Pybar, compañía de Thiess -la empresa minera participada al 60% por Cimic, la filial australiana de ACS-, un contrato de cuatro años (con opción de prórroga de un año)

> **3 KILÓMETROS**
> El contrato incluye la construcción de un enlace subterráneo de tres kilómetros.

para prestar servicios de explotación subterránea en el complejo minero de Eloise Copper, en el noroeste de Queensland (Australia). Así, Pybar, prestará servicios subterráneos para la mina de cobre de Jericho. El contrato incluye la construcción de un enlace subterráneo de tres kilómetros para Jericho desde el declive de Eloise, situado a 125 metros por debajo de la superficie, así como 600 metros de desarrollo para los acopios.

El director general de Pybar, James Glover, ha destacado que la compañía ha estado trabajando en la mina de cobre Eloise de AIC Mines desde 2020 y que están orgullosos de que este sea su tercer contrato en el Complejo Eloise, y el segundo con AIC.

Sacyr levantará 800 millones con la venta del 49% de Voreantis

Ultima el fichaje de los asesores para la desinversión de su filial de concesiones

elEconomista.es MADRID.

Sacyr prevé sellar este mes la contratación de los asesores financieros que pilotarán el proceso para buscar un socio para Voreantis, la plataforma en la que aglutinará gran parte de sus activos concesionales. Con la entrada de uno o varios inversores, el grupo que preside Manuel Manrique persigue conseguir liquidez y competir por los macrocontratos de infraestructuras en Estados Unidos.

Sacyr planea vender el 49% de Voreantis, en la que ha colocado sus activos actuales, con el objetivo de recaudar 800 millones de euros , aseguró a Reuters el director financiero de Sacyr, Carlos Mijangos. El plan estratégico de la compañía contempla invertir 1.000 millones de euros en concesiones hasta 2027.

"Vamos a luchar al mismo nivel que otros grandes competidores que tienen grandes activos en Estados Unidos. Ya estamos en esa liga", dijo Mijangos. Ferrovial, ACS o Acciona también están focalizados en el mercado estadounidense.

Sacyr espera que sus asesores financieros contacten formalmente con los inversores en septiembre y cierren un acuerdo a finales de 2025. Por ahora, más de 10 fondos ya se han puesto en contacto con Sacyr, resaltó Mijangos.

El grupo espera aprovechar su crecimiento para conseguir proyectos de concesión de autopistas más grandes y rentables en Estados Unidos y triplicar su valor de mercado desde los 2.600 millones de euros actuales para 2033.

Revisa las desinversiones

Sacyr ve oportunidades en torno a las principales ciudades de los estados del sureste de Georgia, Tennessee y Luisiana, donde muchas autopistas de 70 años de antigüedad necesitan inversiones. "Hay mucho más que actualizar en Estados Unidos (que en Europa)", afirmó el directivo.

Por otra parte, Sacyr está revisando su plan de vender activos en Colombia y Chile y podría en su lugar transferirlos a Voreantis. La empresa también opera en el sur de Europa, Canadá y Australia. "Ahora mismo no es el mejor momento para venderlos porque las valoraciones siguen siendo poco atractivas", dijo Mijangos.

Ayuso imita a Sánchez y no renovará con Globalvia la Ruta de los Pantanos

La Comunidad de Madrid revertirá los contratos de las concesiones cuando finalicen su plazo

J. Mesones MADRID.

El Gobierno de la Comunidad de Madrid revertirá el próximo mes de noviembre el contrato de concesión de la Autovía Ruta de los Pantanos que gestiona Globalvia. El Ejecutivo de Isabel Díaz Ayuso replica así la política del Gobierno de Pedro Sánchez de no renovar las concesiones de las autopistas y autovías titularidad del Estado, a pesar del debate que existe en torno a la necesidad de implantar el pago por uso en la red de carreteras de alta capacidad.

La Comunidad de Madrid adjudicó en 1999 el contrato de concesión de obra pública para la construcción, conservación y gestión del servicio público de la duplicación de la calzada de las carreteras M - 511 y M-501 entre la M 40 y la M-522 con una longitud de 21,8 kilómetros. La duración inicial prevista de la concesión era de 25 años, de manera que este año llega a su conclusión. La autopista entró en explotación en 2002 y su gestión se instrumenta a través de un modelo de peaje en sombra (las empresas financian la construcción y a cambio la Administración les abona un canon por ejecutar la operación y conservación durante la vida de la concesión).

Un consorcio integrado por Caja Madrid, Dragados (ACS), FCC y Necso (Acciona) se hizo, con el 25% cada una, con el contrato para la ejecución de la Ruta de los Pantanos. El coste estimado se fijó en 13.000 millones de pesetas (78,1 millones de euros). A partir de 2008, Acciona salió del accionariado, quedando FCC, Caja Madrid y ACS con el 33,33% cada una. Ya en 2012, Globalvia, la sociedad creada por FCC y Caja Madrid, adquirió al grupo que preside Florentino Pérez su 33,33% para tomar así el 100% de la concesionaria.

En 2020, Globalvia acordó la venta de un 25% de la sociedad Ruta de los Pantanos (y del 25% de Concesiones Madrid, operadora del tramo de la M-45 entre el eje O'Donnell y la N II) a MM Capital Partners, firma de inversión controlada por las japonesas Marubeni, Mizuho y AM-One. Sin embargo, la operación, que llegó a ser comunicada por el fondo, finalmente se deshizo.

La concesión de la Ruta de los Pantanos llega a su fin después de haber acumulado una inversión de 106,9 millones de euros. En 2023, la intensidad media diaria (IMD) ascendió a 44.057 vehículos.



Ruta de los Pantanos, en Madrid. EE

A partir de noviembre, la Comunidad de Madrid asumirá la gestión de la autovía en detrimento de Globalvia, que adelgazará así su cartera de activos en España. El Gobierno regional tiene previsto la reversión de esta concesión "y ya trabaja en la tramitación de un contrato para gestionar su conservación de forma externalizada", según indican fuentes oficiales del Ejecutivo de Díaz Ayuso.

Reversión del Estado

La reversión de esta autovía replica la estrategia acometida en los últimos años por el Gobierno de Pedro Sánchez. Desde 2018, el Estado ha ido levantando las barreras en las autopistas de peaje que han finalizado sus contratos y asumiendo su explotación. Moncloa prevé hacerlo igualmente con la vía de pago AP-68 Bilbao-Zaragoza y con las 11 autovías de primera generación de titularidad estatal que operan empresas privadas mediante peaje en sombra y cuyos contratos de concesión vencen a finales de 2026.

> El Gobierno retirará en 2026 la gestión privada de otra autopista de peaje y varias autovías

Mercadona azuza la guerra de precios con bajadas en más de un millar de productos

Reduce un 14% de media el aceite de oliva desde enero, además de pescado, pan y pasta

elEconomista.es VALENCIA.

La contención en los costes tras la ola inflacionista de los últimos dos años está provocando una nueva carrera entre los gigantes de la distribución alimentaria para no quedar fuera de la guerra de precios. La mayor cadena de supermercados española, Mercadona, ha lanzado una nueva ofensiva y ha anunciado la puesta en marcha de una nueva rebaja de precios en varios centenares de artículos, entre ellos sus principales referencias de aceite de oliva. Una bajada de precios que se suma a las que ya había anunciado el propio presidente de Mercadona, Juan Roig, a inicios de año.

Entre los productos rebajados destacan algunos alimentos como el pescado, el pan, la pasta y el propio aceite de oliva. En el caso de este último producto, la compañía ha hecho efectiva desde este lunes una nueva bajada de sus variedades *virgen* y *virgen extra*, que sumada a las realizadas desde el mes de enero en sus variedades *suave-intenso*, *virgen* y *virgen extra* hacen que Mercadona haya bajado de media un 14% el precio del aceite de oliva en sus supermercados.

Con este nuevo ajuste, las estanterías de sus tiendas superan los 1.000 productos rebajados este año. La empresa considera que este nuevo descenso en parte de su oferta es "fruto del compromiso de bajar el precio de venta al público cuando lo hacen los precios de coste", además de una manera de "reforzar sus estrategias de venta".



Juan Roig, presidente de Mercadona. GUILLERMO LUCAS

En los últimos meses el sector de la alimentación española ha sido testigo de una batalla comercial entre los grandes operadores por posicionarse en un mercado en que el factor precio ha ganado cada vez más peso por la inflación. Un contexto que, a la vez, ha provocado el choque entre algunas cadenas de distribución y grandes fabricantes, por la forma de repercutir en sus artículos la menor inflación. Un pulso que ha llevado a empresas como Mercadona a reforzar la apuesta por sus marcas propias y a retirar algunas grandes marcas de fabricante.

La compañía que dirige Juan Roig explica que, además, ha destinado en total 150 millones de euros para optimizar tanto sus propios procesos internos como los que realiza junto a sus proveedores para generar estas rebajas. Mercadona estima que, gracias a estas medidas, y la bajada reflejada en los supermercados sus clientes podrán "percibir un ahorro de hasta 150 euros anuales en su cesta de la compra".

Según José Manuel Burguera, director de estrategia de precios del Departamento de Compras y Prescripción de Mercadona, el trabajo que están realizando los departamentos de Compras y los proveedores e interproveedores especialistas permite "trasladar las bajadas de los precios de coste a los PVP para que el cliente se beneficie lo antes posible".

> La cadena ha destinado 150 millones de euros a optimizar procesos para reducir el PVP

La cadena valenciana alcanzó en 2023 una cifra de negocio de 35.527 millones de euros, un 15% más. Al cierre del ejercicio pasado Mercadona contaba con un total de 1.681 tiendas en España y Portugal, con más de 104.000 trabajadores.

Sp-Berner, proveedor del grupo de Roig, gana un 52% más y frena ventas con el ajuste en precio

El fabricante plástico de los cepillos y cubos de Mercadona facturó 147 millones, un 6,7% menos

Á. C. Álvarez. VALENCIA.

Sp-Berner, el fabricante de plástico que suministra cepillos de dientes, cubos de limpieza y menaje plástico de los supermercados de Mercadona, además de producir las sillas para las terrazas de los bares de la cervecera Mahou, logró recuperar el año pasado la rentabilidad y ganó 12,5 millones de euros antes de impuestos, un 52% más. Una cifra que, según la empresa, supone recuperar la rentabilidad de 2021 tras la fuerte subida de los costes de 2022 que menguó su beneficio.

Esa mejora contrasta además con un recorte en sus ingresos. La compañía familiar valenciana cerró con un 6,7% menos, al situarse en casi 147 millones de euros, algo que atribuye precisamente a la reducción de los precios de venta el año pasado por ese ajuste a unos costes menores. Sp-Berner explica que la mejora de la rentabilidad muestra la ejecución de su plan estratégico, basado en el control de costes, la optimización y la mejora de todos sus procesos.

El grupo valenciano tiene previsto para este año 2024 una inversión de 15 millones de euros, dirigida fundamentalmente a la especialización de sus centros de producción. También potenciará su propio taller de matricería y desarrollará mejoras en robotización y automatización en sus diferentes plantas productivas. Además, continuará invirtiendo en su planta de reciclaje para aumentar la materia prima plástica de la recuperación y reciclaje dentro de su estrategia de sostenibilidad y economía circular.

> El grupo valenciano prevé invertir 15 millones de euros y quiere aumentar el plástico reciclado

El grupo cuenta con cuatro grandes áreas de negocio. La primera es la División de Consumo donde se incluyen artículos de limpieza, menaje del hogar y cuidado personal. La segunda es la División Mueble de Jardín y Publicitario, que incluye también artículos de camping y mueble publicitario. La tercera es la División Industrial, con cajas, palets, taponería para los sectores de alimentación, droguería, higiene personal y perfumería. Finalmente, la cuarta área estratégica es la de *Recycling* de materiales plásticos.

La cosmética gala PSB Industries compra la catalana Quadpack

elEconomista.es MADRID.

La compañía francesa PSB Industries, matriz de la firma de envases cosméticos Texen, ha anunciado la adquisición de la empresa catalana Quadpack, de su mismo sector, con el objetivo de convertirse en uno de los cinco principales fabricantes de envases para cosméticos a nivel mundial. La manufactura catalana, que cotiza en Euronext Growth París, será absorbida a cambio de unos 140 millones de euros. El *holding* en el que se integra agrupará ventas por valor de 350 millones de euros y acogerá a 2.000 empleados, 800 de los cuales se incorporarán desde Quadpack.

PSB ha valorado las acciones de Quadpack en 32 euros, por lo que la transacción estaría valorada en unos 140 millones, el doble de su capitalización actual, que fija el valor de cada acción en unos 16 euros. La operación conlleva la salida de los accionistas minoritarios, mientras que los fundadores de la firma pasarán a ser socios significativos de su nueva matriz. Ambas marcas seguirán operando como entidades separadas y la transacción se cerrará hacia septiembre u octubre.

Heura reduce un 23% su huella de carbono por kilo en dos años

Javier Mesa MADRID.

Heura Foods redujo un 23% su huella de carbono por cada kilo de producto entre 2021 y 2023. Según indica el especialista español en proteínas vegetales en su Informe de Impacto 2023, sus *carnes* alternativas reducen un 83% las emisiones de CO_2 en comparación con las de origen animal. En su afán por convertirse en la firma del sector de alimentos *plant-based* con mayor puntuación del movimiento B-Corp, Heura se ha adherido al Pacto Mundial de Naciones Unidas con unos exigentes objetivos de reducción de emisiones en la Science Based Target Initiative (SBTi).

Asimismo, el consejero delegado de la firma, Marc Coloma, avanza que este mes lanzará un envase 4.0, que reducirá un 31,5% las emisiones derivadas de la optimización de su transporte y materiales, con el uso de un 30% menos de un *packaging* 100% reciclable.

Mango cierra el mejor primer semestre de su historia con 1.543 millones en ventas

La firma de moda mantendrá su ritmo de aperturas para terminar el año con 2.800 tiendas

Aleix Mercader BARCELONA.

Mango sigue encadenando resultados récord. La firma de moda ha cerrado el primer semestre del año con una facturación de 1.543 millones de euros, un 6,3% más que en el mismo periodo del año pasado y la mayor cifra de ventas de su historia.

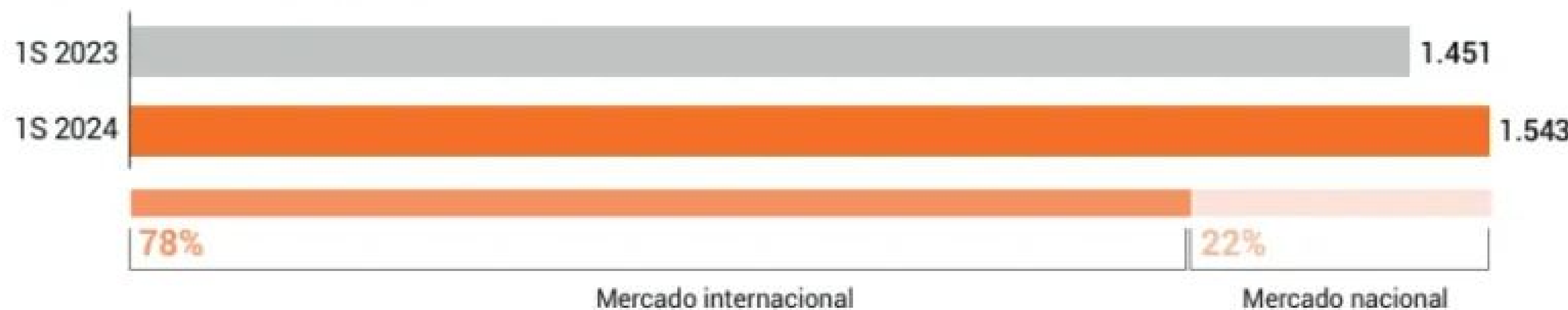
En 2023, el grupo propiedad de Isak Andic superó por vez primera los 3.000 millones de euros en ventas, de las cuales un tercio llegó a través del canal *online*. Además, obtuvo un beneficio de 172 millones, más del doble respecto a los 81 millones de 2022.

La empresa ha explicado que la mejora de sus ingresos entre enero y junio se debe a "la buena aceptación por parte de sus clientes de las colecciones y la propuesta de valor", incluidas las alianzas con otros operadores como Victoria Beckham y Boglioli.

Por líneas de negocio, Mango Man ha registrado un crecimiento superior al 21%, mientras que Mango Kids y Teen han aumentado un 11% y Woman, que por sí sola supone el 79% de la facturación, ha subido un 4%.

Facturación y puntos de venta de Mango

Facturación, en millones de euros



Red comercial, en número de tiendas



Fuente: Mango. elEconomista.es

El consejero delegado de Mango, Toni Ruiz, ha remarcado que "en un entorno muy competitivo, la compañía ha logrado firmar el mejor semestre de su historia", superando el promedio del sector textil.

"La buena evolución en la facturación del primer semestre afianza nuestra apuesta por la propuesta de valor, nuestro modelo de negocio y el plan de expansión internacional", ha añadido.

Mango ha detallado que su negocio internacional representa actualmente más del 78% del total del grupo, mientras que el 22% restante se atribuye al mercado doméstico.

Actualmente, España, Francia, Turquía, Alemania y Estados Unidos son los mercados más importantes para la marca, que en los últimos años también ha penetrado con fuerza en distintas geografías asiáticas. Es el caso de India, donde la marca entró en 2014 de la mano de Myntra y ya superalos 50 establecimientos.

Expansión comercial

Hasta junio, la empresa ha registrado 57 aperturas netas y a cierre del periodo tenía 2.743 puntos de venta. De estos, 1.725 son tiendas propias y 1.018, corners en establecimientos multimarca.

El propósito de cara al segundo semestre del año es mantener el elevado ritmo de aperturas para cerrar el ejercicio con más de 2.800 puntos de venta. Los objetivos en este apartado son ambiciosos: la empesa quiere contar con una superficie comercial de un millón de metros cuadrados en 2026. En los últimos ejercicios, Mango ha sido el *retailer* más agresivo a la hora de aumentar su presencia física.

Hasta final de 2024, la enseña prevé abrir 20 puntos de venta en España, especialmente de la línea Mango Teen, que recientemente ha sumado una tienda en el paseo de Gràcia de Barcelona.

En Reino Unido también ha anunciado 20 aperturas, con su llegada a Irlanda del Norte y el centro y sur de Inglaterra.

> La hoja de ruta de la marca prevé unos ingresos de 4.000 millones y 500 tiendas en 2026

Por otro lado, la compañía ha registrado un "ligero crecimiento" del canal *online*, que representa un 33% de la facturación.

Mango, que este 2024 celebra su 40 aniversario, presentó el pasado marzo su nuevo plan estratégico, que recoge las prioridades de la corporación hasta el año 2026. Esta hoja de ruta prevé una facturación superior a 4.000 millones de euros y la apertura de más de 500 tiendas en el próximo trienio.

Los principales accionistas de Grifols

Porcentaje de la compañía



Fuente: CNMV. elEconomista.es

JP Morgan escala en el capital de Grifols ante la ofensiva de Brookfield

El banco americano se convierte en el segundo accionista del laboratorio catalán por detrás de la familia fundadora, que posee el 30,8% del accionariado

Rocío Antolín MADRID.

Desde que salió a la luz la posible opa que Brookfield y los Grifols planean llevar a cabo con el fin de sacar de Bolsa al laboratorio catalán no han dejado de sucederse movimientos en su accionariado. En los últimos días, la entidad americana JP Morgan & Chase ha comprado nuevas acciones en Grifols hasta convertirse en el segundo accionista mayoritario por detrás de la familia fundadora. Tal y como recoge la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), ha pasado de poseer el 3,85% al 4,66%, pese a que inicialmente el banco había reportado un 5,13%, posición que ayer modificó.

El pasado marzo JP Morgan tenía el 5,18%. Tres días después sus títulos en el laboratorio disminuyeron hasta el 3,85% y ahora han vuelto a aumentar, posicionándose por delante de Capital Research y BlackRock, entre otros. De hecho, el 2,18% de su paquete de participaciones son *clase A* y el 2,94% *clase B*.

Asimismo, los Grifols siguen siendo el accionista mayoritario y se mantienen en el 30,8% a través de sus cuatro empresas. Por un lado, Deria posee un 9,2%, mientras que Ponder Trade y Ralledor Holding Spain tienen un 7,09% y 6,15% respectivamente. También Scranton, la sociedad para inversiones de los Grifols y clave en la polémica que envuelve al laboratorio, cuenta con el 8,4%. Cabe mencionar que el 65% restante del accionariado de Grifols está en manos de fondos y bancas de inversión, y otro 5% es de accionistas minoritarios no identificados.

> La banca Jefferies Financial Group se ha hecho con más títulos hasta alcanzar el 3,35%

También Jefferies Financial Group (con sede en Nueva York) notificó ayer al regulador bursátil la compra de más participaciones en Grifols. Concretamente, pasó de atesorar del 3,07% al 3,35%. Si se analiza el recorrido de la compañía en el accionariado del laboratorio catalán, esta comenzó su camino en marzo de 2024 con el 3,01% de las participaciones de Grifols. Tres días después, la empresa disminuyó sus títulos al 2,85%, aunque el pasado abril volvió a incrementarlas hasta el 3,07%.

Así, ya son cuatro los accionistas que se han hecho con más participaciones en la farmacéutica desde la comunicación de la posible opa. La semana pasada BlackRock aumentó sus títulos, pasando del 4,3% al 4,43% (la mayoría *clase A*), mientras que Melqart Opportunities –fondo que irrumpió en el accionariado de Grifols en plena ofensiva de Gotham– también amplió su paquete al 1,1%.

Por otra parte, se han producido movimientos entre los inversores bajistas. Estos venden acciones prestadas que creen que bajarán de precio en el futuro y luego las recompran para devolverlas a un precio más bajo. En concreto, el fondo londinense Marshall Wace disminuyó su posición corta en el accionariado y pasó del 0,69% al 0,57%. También AKO Capital pasó de tener en sus manos el 0,59% al 0,40%. Cabe mencionar que es bastante probable que sigan sucediendo estos cambios hasta que finalice la oferta pública de adquisición.

Mapfre y Mutua crecen en facturación más que sus homónimas europeas

Las aseguradoras españolas tuvieron un mejor comportamiento en ingresos el pasado año

Aitor Caballero Cortés MADRID.

Las compañías españolas de seguros poco a poco van alcanzando el nivel de negocio de sus homónimas europeas. Aún están lejos de los gigantes, como Allianz, Axa o Zurich, ya que la facturación de esta última es más de dos veces que la de Mapfre, pero las distancias se van acortando.

Según la última edición del ranking anual de aseguradoras a nivel europeo que elabora Mapfre Economics, la compañía de Antonio Huertas reportó un aumento de los ingresos del 9,1% en 2023, por encima de la media del 5,5% entre las 15 aseguradoras más importantes del continente. Se hace así con el sexto puesto de la clasificación, subiendo tres posiciones respecto a 2022 debido al cambio de metodología del estudio, ya que este último implementa la normativa contable vigente NIIF 17.

Esto hace que desaparezcan de los resultados el concepto conocido como "primas imputadas" y la nueva contabilidad se haga dentro del nuevo "ingresos del servicio de seguro", el cual incluye las prestaciones esperadas; la variación de ajuste de riesgo; la liberación del margen del servicio contractual; y la liberación de la prima para las carteras valoradas bajo el modelo PAA.

Asimismo, Mapfre se consolida como la aseguradora española más importante, siendo la única presente entre las 15 primeras con más ingresos, con más de 24.700 millones y, por tanto, con una cuota respecto al total del 5,3%.

En el *ranking* de no vida, Mapfre también ocupa el sexto puesto con casi 20.500 millones de facturación, lo que implica que más del 80% de los ingresos de la compañía proceden de este ramo. Sin embargo, aquí el crecimiento anual estuvo un poco por debajo de la media, ya que la variación fue del 6,9% (al ritmo de las cinco aseguradoras más importantes), pero por debajo de la media de las 15 que recoge el *ranking* (7,3%), por lo que las distancias con sus perseguidoras se han acotado ligeramente.

En esta clasificación, la novedad es la aparición de Mutua Madrileña como segunda compañía española presente entre los gigantes europeos. Hasta el año pasado, con el modelo de contabilidad antiguo, no estaba presente, pero con la aplicación de la normativa se coloca justo en ese decimoquinto puesto con 6.700 millones de euros en ingresos. No obstante, a pesar de ser la última, crece tres puntos porcentuales por encima de la media (10,3%) y se acerca a otros como la finlandesa Sampo Group, su inmediato competidor.

> **27.242**
> **MILLONES DE EUROS**
> **Son los ingresos aportados por Mapfre y Mutua Madrileña en el ramo de no vida, un 8,5% del total**

En vida, a contracorriente

Por último, la clasificación también incluye el ramo de vida, donde Mapfre es la aseguradora que más crece: un 21,1%, yendo a contracorriente la tendencia europea, donde el crecimiento se estanca en algo más del 2%. Bien es cierto que aquí la seguradora de Huertas es más pequeña que en el ramo de no vida, ya que aporta un 2,4% de la facturación total del *ranking* y ocupa el decimotercer lugar, lejos de las cinco primeras.

Google desafía al regulador con su interés por Wiz, firma valorada en 21.000 millones

Las autoridades estadounidenses dificultan las absorciones de 'startups' por parte de gigantes

Antonio Lorenzo MADRID.

Google (Alphabet) negocia la compra de Wiz, startup especializada en servicios de ciberseguridad en la nube, por un importe que podría rondar los 23.000 millones de dólares, alrededor de 21.000 millones de euros. Esta cifra supone casi duplicar los 12.000 millones de dólares (11.000 millones de euros) en los que se valoró la firma la pasada primavera, tras la última ampliación de capital.

Pese a que la transacción entre ambas empresas podría encontrarse en la recta final, según anticipó el periódico The New York Times, la materialización final del acuerdo podría chocar con las autoridades de competencia estadounidenses. Por lo pronto, los reguladores se muestran reacios a que gigantes tecnológicos absorban de forma temprana a startups prometedoras. Y ese es el caso de Wiz, plataforma que cuenta en su accionariado con inversores de la talla de Blackstone, Sequoia, Insight Partners, Greenoaks, Index Venture, Salesforce ventures, Index Ventures, Cyberstarts y Lightspeed.

Entre otras fortalezas, Wiz se considera "un equipo experimentado y visionario", cuya misión consiste en "ayudar a las organizaciones a crear entornos en la nube seguros que aceleren sus negocios, con una plataforma que permite identificar y eliminar rápidamente los riesgos críticos".

El interés del gigante de Mountain View por reforzar los sistemas de protección propios y de sus clientes se presume irresistible, especialmente por la dimensión de una oferta llamada a batir récords en la multinacional.



Empleados de la firma de ciberseguridad estadounidense Wiz. EE

> La 'startup' de ciberseguridad en la nube se perfila como la mayor compra de Alphabet

Hay que remontarse al verano de 2011, cuando Google compró Motorola Mobility por 12.500 millones de dólares (11.453 millones euros), para encontrar una adquisición mil millonaria. En 2022, Google absorbió Mandiant por 5.400 millones de dólares (4.950 millones de euros) y en 2014 hizo lo propio con Nest Labs, una startup dedicada a la domótica a cambio de 3.200 millones de dólares (2.930 millones de euros). En 2019, Google compró Looker por 2.600 millones de dólares, para crecer en los negocios de data analysis y business intelligence y en 2017 integró el fabricante de móviles taiwanés HTC por 1.100 millones de dólares.

El cofundador y consejero delegado, Assaf Rappaport, declaró el pasado mayo a la prensa que Wiz esperaba que 2024 fuera el año de consolidación en ciberseguridad, impulsado por una última ronda financiación por importe de 1.000 millones de dólares. Con esos fondos, la empresa preveía financiar adquisiciones, así como para el desarrollo de nuevos productos.

La CNMC suaviza las condiciones a Telefónica para revender su fibra

Una consulta flexibiliza los criterios en el 'test de replicabilidad' de ofertas

elEconomista MADRID.

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha publicado una consulta pública para actualizar la metodología que analiza si las ofertas de fibra óptica de Telefónica pueden ser replicadas por otros operadores y, en este contexto, ha propuesto un nuevo enfoque que dotará a la compañía de "mayor flexibilidad" para diseñar su oferta comercial, dado que hasta ahora estaba sujeta a determinadas obligaciones, según inmforma Ep.

La metodología actual del test de replicabilidad determina si los precios de las ofertas mayoristas de fibra óptica que cobra Telefónica a los operadores alternativos permiten competir en las zonas donde el nivel de competencia es más reducido, ha explicado el regulador en un comunicado. En este contexto, la CNMC propone ahora un nuevo enfoque que busca flexibilizar del referido test y adaptarlo a los cambios regulatorios, como la *Recomendación Gigabit*, publicada por la Comisión Europea este año. Entre las actualizaciones propuestas destaca la CNMC propone que se elimine la limitación temporal que existía para las promociones relacionadas con contenidos deportivos *premium* fijada en dos tercios de la temporada.

Vodafone rebaja y simplifica sus tarifas de fibra, móvil y TV

Ofrece el servicio de móvil con 50 GB de datos y llamadas ilimitadas por 15 euros al mes

A. Lorenzo MADRID.

Vodafone desafía desde ayer al resto de los operadores de fibra óptica y móvil con precios rebajados y una estructura de tarifas más simple y modulable. La nueva propuesta, dirigida para clientes particulares, autónomos y pymes, ya está disponible en todos los canales de venta, con la incorporación de un servicio de asesoramiento personalizado con un nuevo configurador en la web del operador.

La estrategia de Zegona en su nuevo operador se aprecia en la propuesta de paquetización de los datos de móvil con las velocidades de fibra y servicios como Vodafone TV con acceso a plataformas como Max, Disney+, Prime, Netflix, DAZN o Filmin.

Ángel Álvarez, director de la Unidad de Consumo de Vodafone España, considera que la nueva propuesta proporciona "libertad total para elegir la opción que más se ajusta a sus necesidades. Esta flexibilidad, unida a un rango de precios muy competitivo, convierten a esta oferta en una propuesta muy atractiva para los clientes". Este nuevo porfolio de precios da continuidad a la propuesta de hacer indefinidos los descuentos en las tarifas.

En el caso de la telefonía móvil, el operador ofrece tres nuevas tarifas que cumplen el reto de "más prestaciones con mejor precio". Así, pone al alcance de sus abonados 50 GB de datos móviles con llamadas ilimitadas por 15 euros al mes, 100 GB de datos móviles y llamadas ilimitadas por 20 euros al mes y 200 GB de datos móviles y llamadas ilimitadas por 25 al mes. En todos los casos, una vez consumido el volumen de datos, los clientes podrán seguir navegando con datos ilimitados a 2 Mbps. Asimismo, para los clientes que necesitan datos ilimitados a máxima velocidad 5G y llamadas ilimitadas, el operador cuenta con la tarifa Vodafone Ilimitada Max por 30,10 euros al mes.

> Lanza un paquete de fibra óptica, con llamadas, datos móviles y TV de pago por 40 euros

En el segmento de mercado de fibra y móvil, los clientes de Vodafone cuentan con una mayor flexibilidad de elección con opciones de Fibra 600Mbps y Móvil desde 35 euros al mes y de Fibra 600 Mbps, Móvil y TV desde 40 euros al mes, todo lo anterior con un nuevo configurador en la web de Vodafone.

Vodafone también ofrece 25 GB de datos, con llamadas ilimitadas y fibra de 600 Mbps por 35 euros al mes con un línea o 40 euros al mes con dos líneas de móvil. Los que necesiten más volumen de datos pueden contratar la tarifa de 50 GB, con llamadas ilimitadas y fibra de 600 Mbps, a cambio de 40 euros al mes con un línea de móvil o 45 euros al mes con dos líneas.

Por último, la compañía habilita la tarifa de 100 GB de datos, con llamadas ilimitadas y fibra de 600 Mbps, por 45 euros al mes con una línea o 50 euros al mes con dos líneas. Con esta tarifa los clientes pueden conseguir un smartphone o dispositivo incluido valorado en hasta 189,99 euros.

Como ocurre con otras tarifas equivalentes, una vez consumidos los 100 GB, los clientes podrán seguir navegando con datos ilimitados a 2 Mbps. Los referidos combinados de Fibra con Móvil también estarán disponibles con las mismas características y la velocidad de Fibra a 1 Gbps a partir del día 22 de julio, por 10 euros más al mes.

Bolsa & Inversión

El euro se va a máximos de marzo pese a la clara ventaja de Trump frente a Biden

El inversor europeo, que ha llegado a sumar 4 puntos extra por la divisa, ya solo gana uno más

El mercado ya descuenta dos bajadas de tipos de 25 puntos del BCE y de la Fed durante este año

Carlos Simón MADRID.

Este año se inició con el gran foco de atención en la evolución macroeconómica de las principales economía mundiales. El mercado estaba totalmente centrado en el ritmo de desescalada de la inflación, los tipos de interés y en cómo éstos podrían terminar de borrar la senda de recuperación y crecimiento económico. Sin embargo, aunque esto sigue siendo un tema central, los eventos políticos han subido al escenario para robarle momentáneamente parte del protagonismo a los puros datos económicos.

Las elecciones al Parlamento Europeo del pasado 9 de junio conformaron un nuevo esquema de poder que obligó a adelantar las elecciones legislativas en Francia, cuya primera vuelta se celebró el 30 de junio y la segunda una semana después. Coincidieron, además, con la clara victoria laborista en Reino Unido y, en consecuencia, han servido para clarificar por fin el panorama en el corazón del Viejo Continente de cara a los próximos años.

Al otro lado del Atlántico, 2024 también se entiende como año electoral. Como es tradición, a comienzos de noviembre los estadounidenses elegirán a su próximo presidente. En este sentido, las típicas encuestas comenzaron dando la igualdad de oportunidades a un Trump todavía con problemas judiciales y a un Biden con muchas dudas sobre su estado de salud. Estas encuestas, no obstante, se han empezado a desequilibrar claramente en favor del primero, sobre todo tras el último debate, donde el demócrata evidenció que su principal enemigo era él mismo, provocando así que los *burros* valoren la posibilidad de elegir otro candidato.

Mientras, Trump sale reforzado tras el intento de atentado sufrido este fin de semana durante un mitin. La imagen del republicano recordó a la de Teddy Roosvelt o Ronald Reagan, que sufrieron atentados semejantes que fueron finalmente buenos electoralmente hablando.

Con este panorama, parece mucho más despejado el camino en este lado del *charco* al menos a corto plazo y eso se ha visto reflejado en la cotización del euro. Desde que los resultados de la primera vuelta francesa hacían difícil una mayoría absoluta tanto de la ultraderecha como del Frente Popular, la divisa comunitaria respiró aliviada y se ha apreciado más de un 2%, superando los 1,09 dólares y alcanzando máximos del mes de marzo.

"El atentado sobre Trump de este fin de semana puede llevar a los inversores a buscar los activos refugio y, desde un punto de vista político, aumenta considerablemente las posibilidades de que Trump salga elegido presidente", explican desde Julius Baer. "A nivel de mercado esperamos fortaleza del dólar, el oro y la deuda", agregan. "A corto plazo, una victoria de Trump debería ser alcista para el dólar, pero no a largo plazo, ya que favorece los aranceles proteccionistas y las rebajas fiscales", exponen desde JSS Sustainable AM.

Para el inversor europeo esta volatilidad en el mercado de divisas tiene consecuencias automáticas en la rentabilidad de sus inversiones en dólares. Desde el comienzo del año, la apreciación del billete verde ha sumado un rendimiento extra a las operativas en bolsa estadounidense. Sin embargo, la remontada del euro está borrando este factor, que todavía, eso sí, alarga en más de un punto porcentual la rentabilidad de Wall Street para el inversor continental.

Desde Allianz Global Investors sí entienden la primera reacción del dólar, "que suele debilitarse ante los sucesos internos". "Su habitual función de activo refugio a escala mundial no suele ser efectiva cuando los problemas políticos se producen en el propio país, como cuando tuvo lugar el asalto al Capitolio en enero de 2021", recuerdan.

"En su lugar, los inversores suelen acudir a activos refugio no expuestos a EEUU como el franco suizo y el oro y por eso esperamos ahora un periodo estable o de debilidad del dólar, marcado por la volatilidad a corto plazo", añaden. Efectivamente, este lunes el oro cotizó con subidas y se acercó de nuevo a sus máximos históricos sobre los 2.440 dólares por onza. Y, de igual forma, mientras los inversores compraron deuda europea, vendieron papel estadounidense.

En este contexto, las previsiones de las casas de análisis apuntan a una cierta debilidad del euro a corto plazo ya que, de media, el consenso que recoge Bloomberg espera que retroceda hasta los 1,08 dólares antes de acabar el año. Sin embargo, a plazos más largos muestran la confianza en el avance del euro, hasta los 1,12 dólares en 2025 y los 1,13 dólares el año siguiente.

La carrera por los tipos

Más allá de las incertidumbres en las cuestiones políticas, el gran catalizador de mercado para las divisas tiende a ser la evolución de las expectativas en cuanto a los tipos de interés y, por tanto, en cuanto a la inflación. Los inversores internacionales sirven a su vez de árbitros al comprar y vender dólares para hacerse con el gran activo de inversión a nivel global, que es el bono americano a 10 años.

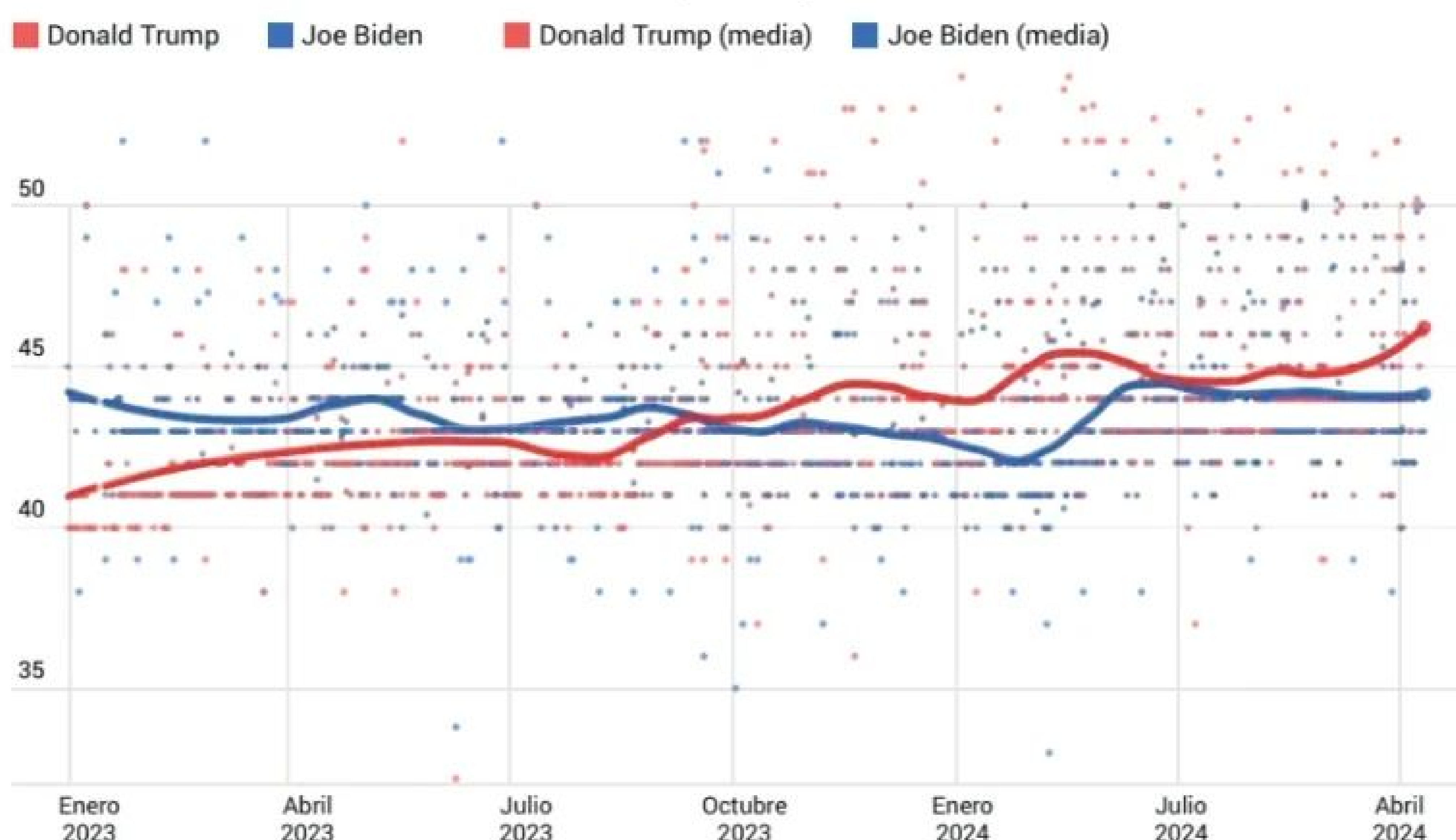
Y es que en los últimos días ha cambiado ligeramente el panorama en este sentido. La desinflación se está haciendo cada vez más notoria en ambos lados del Atlántico y el mercado está poniendo ya en precio hasta dos bajadas de tipos de 25 puntos básicos tanto por parte de la Reserva Federal como del BCE. Este último celebrará su próxima reunión este jueves pero no se esperan cambios.

> El oro sí cotizó con alzas este lunes y volvió a acercarse a sus máximos históricos

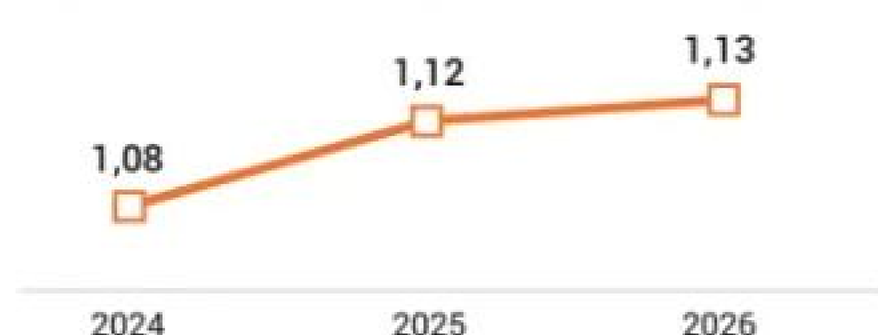
> El republicano sufrió este fin de semana un intento de atentado durante un mitin electoral

Así va la carrera por llegar a la Casa Blanca

Media de las encuestas de intención de voto, en porcentaje



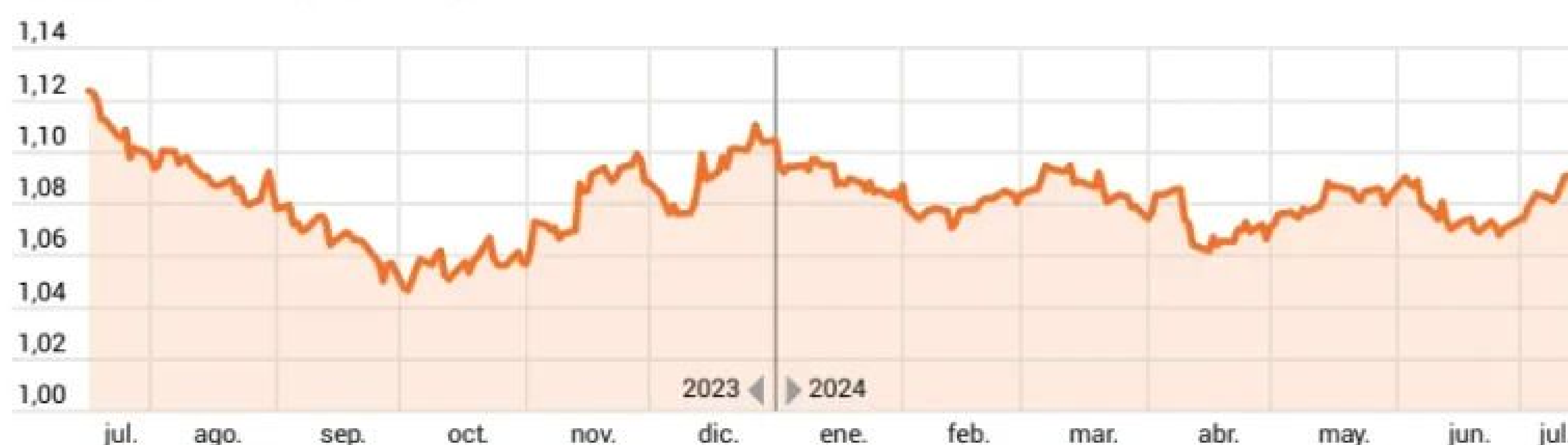
Estimaciones a futuro del par euro/dólar



Evolución de los índices de Wall Street en el año*

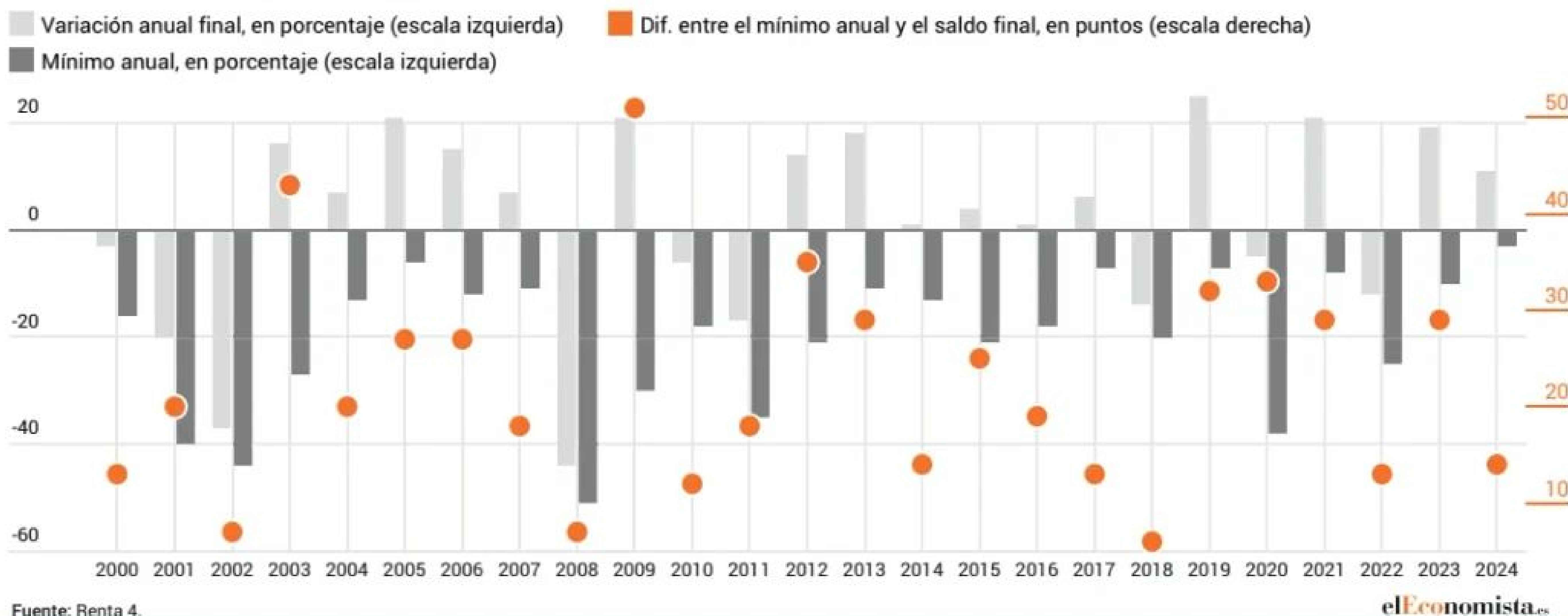
índice	Evolución en el año (%)	Evolución en el año en euros
Dow Jones	6,13	7,36
Nasdaq 100	20,83	22,50
S&P 500	17,73	19,09

Evolución del euro (en dólares)



Fuente: Bloomberg y The Economist. * Datos a media sesión.

elEconomista.es



El EuroStoxx 'remonta' de media en este siglo 22 puntos desde el mínimo anual

Este año, la bolsa europea consigue separarse 14 puntos desde el actual suelo del ejercicio

Violeta N. Quiñonero MADRID.

Incluso cuando está todo demasiado oscuro y no se ve el final del pozo, no todo está perdido y hay opciones de remontar. También ocurre en la renta variable cuando al ver caídas se llega a temer lo peor y creer que estas no tienen un final. Pero lo cierto es que desde el comienzo de siglo la bolsa europea remonta anualmente de media 22 puntos desde el mínimo que alcanza en el ejercicio.

Solo en este 2024, por ejemplo, el EuroStoxx 50 se aleja un 14% del suelo que estableció a mediados de enero en los 4.403 puntos. En aquel momento su cotización llegó a perder cerca de un 3% de su valor en el año. Hoy se revaloriza más de un 11%. Si tomamos de referencia la media, habría que suponer que al índice continental aún le queda una subida del 11% que acometer durante los meses que restan de 2024.

La diferencia más abismal entre el mínimo y el saldo anual definitivo del EuroStoxx se vivió en 2009. Tras la quiebra de Lehman Brothers en septiembre de 2008, el selectivo comenzó un desplome que no cesó en seis meses y que le llevó a dejarse durante este tiempo hasta un 44% de su valor y a marcar mínimos históricos en su cotización en los 1.809 puntos. Desde inicio del 2009 hasta ese suelo la caída llegó a ser del 30%. Finalmente, estos 1.809 puntos funcionaron como fondo del pozo y desde ahí el índice continental inició una recuperación que finalmente le llevó a cerrar el año con ganancias de más del 20%. Esto supone que entre ese mínimo y el saldo final, la diferencia llegó a ser de más de 50 puntos.

Años de crisis

Las mayores remontadas de la bolsa tienden a coincidir con años posteriores a eventos que han generado una crisis o momentos de temor. Ejemplo de ello es 2003, otro de los ejercicios en los que la bolsa europea más ha recuperado desde su mínimo anual. En aquel ejercicio, la invasión de Irak, sumada a la preocupación de que algunas de las grandes economías pudiesen entrar en un proceso de deflación, llevaron al EuroStoxx a caer un 27%. Los síntomas de recuperación económica que se fueron viendo posteriormente y una guerra en Irak más corta de lo previsto movió su cotización al alza, para finalmente cerrar 2003 con un saldo positivo y unas ganancias en bolsa del 16%, lo que supone una diferencia de más de 40 puntos desde el suelo y el cierre del año.

Aún con las preocupaciones de la recuperación de la crisis de 2008, en 2012 llegó una crisis de deuda soberana que llevó al Banco Central Europeo (BCE) a intervenir y articular paquetes de rescate para Grecia, Irlanda y Portugal y líneas de crédito para los bancos españoles. El presidente del organismo en aquel momento llegó a asegurar que haría todo lo necesario para salvar el euro.

En este escenario, el EuroStoxx 50 llegó a desplomarse durante el año hasta un 21%. Sin embargo, el selectivo que recoge las 50 principales empresas del Viejo Continente, logró frenar este descenso y a partir de ahí iniciar una escalada que le llevó finalmente a cerrar el ejercicio con una subida del 14%.

> Tomando esta regla, al índice aún podría quedarle una subida del 11% para lo que resta de año

Otro de los años más recientes se cuela entre las mayores remontadas de la bolsa europea en lo que va de siglo. El estallido de la pandemia del Covid-19 provocó una caída en las bolsas mundiales, que en el caso del EuroStoxx hizo que las pérdidas en tan solo tres meses del ejercicio se acercasen al 40%. Con la mejoría de la situación y la reactivación poco a poco tanto de la economía como de la vida en general tal y como se conocía antes de la pandemia hizo volver a los inversores a la renta variable y el EuroStoxx avanzó hasta 33 puntos. Sin embargo, 2020 fue un año negativo para la bolsa europea que cerró el ejercicio con un retroceso del 5%.

En 2019, el EuroStoxx consiguió distanciarse hasta 32 puntos del mínimo de aquel ejercicio y cerrar el año con una subida del 25%, el ejercicio más alcista de este siglo para la bolsa europea.

El 60% de la banca europea tiene un potencial de más del 10%

Entre estos, diez compañías ofrecen márgenes de subida de más del 20%, con Banco Santander entre ellos

Cecilia Moya MADRID.

La subida en bolsa del 18% que acumula el sectorial que recoge a los bancos más representativos del Viejo Continente aún tiene camino por delante. El conjunto del Stoxx 600 Banks ofrece un potencial del 15% para los próximos 12 meses. Un margen que, si se desgrana por valores, suena aún más atractivo, con más del 60% de las firmas que componen el índice con potenciales de más del 10%. Entre estas, diez doblan este margen de subida, con más del 20% de recorrido.

El pasado mes de junio, el BCE ejecutaba la primera bajada de los tipos de interés en ocho años, y recortaba 25 puntos básicos las tres tasas clave. Esta noticia no pilló por sorpresa al mercado, que ya hacía tiempo que descontaba el inicio de una política monetaria más laxa. No obstante, las entidades bancarias todavía pueden *disfrutar* de este entorno, ya que los niveles continúan estando entre los más elevados de los últimos 20 años tras este primer recorte.

Así lo han reflejado tanto sus cotizaciones como sus valoraciones, con el segmento bancario europeo como líder del Stoxx 600 hasta hace pocas jornadas, cuando el subíndice tecnológico le arrebataba el primer puesto, pero por poco, con una subida del 19% en el año.



"Las mejoras de los ingresos debidas a las subidas de los tipos de interés, las sólidas posiciones de capital y la benigna calidad crediticia han apuntalado el índice bancario europeo, pero actualmente se compra a 7,3 veces los beneficios previstos por el consenso a 12 meses, por lo que cotiza por debajo de la media de 9,6 veces desde 2006", recuerdan desde *Bloomberg Intelligence*, que añaden que significa también un descuento de la mitad con respecto a las 14 veces a las que cotiza el índice general.

Por valores, Société Générale, BNP Paribás y Sydbank son los que ofrecen mayores márgenes de subida, con casi un 31% para los dos primeros y un 26% para el danés. Banco Santander también se *cuela* entre las primeras posiciones, con un potencial del 24%. Sabadell, que es el más alcista del índice bancario, con una subida anual que supera el 70%, también ofrece un potencial que casi alcanza el 10%. Al otro lado de la tabla están solo cuatro nombres (Avanza Bank, Cembra Money, Santander Bank Polska y BCV), que son los únicos que actualmente no ofrecen márgenes de subida entre las 47 firmas que componen el Stoxx 600 Banks.

JAPÓN ENTRA EN UNA NUEVA ERA ECONÓMICA

Los salarios, la Fed y el yen rompen las tres décadas malditas

Álvaro Moreno/ Víctor Blanco Moro MADRID.

La realidad de Japón ha dado un giro radical. Tras tres años de estancamiento y una clara contracción económica desde finales de 2023, los expertos ven una esperanza de una verdadera reactivación. Los analistas miran de este modo a su selectivo, el Nikkei, como una primera alerta de que el país se acerca a una nueva era. El principal índice del país ha llegado a máximos históricos repetidamente en las últimas dos semanas, a medida que las acciones de todo tipo, aunque particularmente las tecnológicas, han logrado algo más allá de lograr que supere sus mejores cifras. En lo que va de año el Nikkei se ha revalorizado un 24,5%, solo le han superado las bolsas de Argentina y Turquía, fuertemente afectadas por la inflación de sus mercados y la de Taiwan, totalmente *on fire* por la demanda de chips disparada, su principal sector. Aunque las subidas de la bolsa Tokio han sido también apoyadas por una inflación al alza y un yen desmoronándose un 12% frente al dólar, quitando el efecto del tipo de cambio sigue superando a los índices del Viejo Continente y de EEUU.

Para los expertos de Morgan Stanley, estas cifras no se deben a una coyuntura de mercado concreta, sino que hablan de un cambio radical en Japón. "Las acciones niponas se benefician de un círculo virtuoso (en la economía) que se traslada en una creciente rentabilidad del capital, fuerte crecimiento de las ganancias y valoraciones más altas en relación con esos beneficios". Además, la firma defiende que "el rendimiento del capital para las acciones japonesas alcanzará el 12% para finales de 2025, frente al 10% actual". En resumen, esperan que un cambio de ciclo abra las puertas a un periodo de mayor rentabilidad, convirtiendo su renta variable en una de las que ofrezcan un potencial más sólido.

Pero, ¿qué ha cambiado en Japón para que esto sea posible? Hasta ahora, el país ha estado atrapado en una espiral de estancamiento económico desde los años noventa, cuando explotó la burbuja inmobiliaria y financiera que precedió a una enorme crisis que ha afectado a la nación hasta el día de hoy. Desde entonces ha ido enlazando bajo crecimiento con una inflación casi nula o incluso deflación, con un bajo consumo y un declive demográfico cada vez más acentuado que asediado cada vez más a la economía asiática. Lo que ahora celebra la bolsa es un regreso de la inflación, gracias al repunte de los precios que se ha producido en todo el mundo en los últimos años, que ha venido acompañado de incrementos en los salarios de los trabajadores.

"La inflación moderada y el mejor período de crecimiento económico nominal desde el colapso de su burbuja de activos a principios de los años 1990 están ayudando a marcar el comienzo de un cambio generacional en la economía y los mercados de Japón", afirma el economista jefe de Morgan Stanley para Japón, Takeshi Yamaguchi. "Los grandes empleadores han dejado de lado lo que solía ser una práctica bien establecida de no aumentar los salarios ni los precios, iniciando un ciclo positivo de aumentos en ambos".

La subida explosiva del Nikkei a máximos históricos

Evolución del índice en los últimos 12 meses, en puntos



Fuente: Bloomberg.

> Los salarios viven el mayor repunte desde 1993 tras tres décadas estancados

Desde Geopolitical Intelligence Services (GIS) defienden que la bonanza del mercado habla precisamente de que esa era parece haber terminado. "Después de 30 años de estancamiento, el alza del mercado bursátil de Japón apunta a una posible reactivación económica".

En cualquier caso, los expertos no apuntan a un despegue acelerado de la economía japonesa. De hecho, el Banco Mundial espera que Japón reduzca su crecimiento al 0,7% desde el 0,9% de 2023, para rebotar un 1% en 2025. En cualquier caso, esto supone una importante remontada tras caer medio punto en el primer trimestre de este año. Algo similar ven en las previsiones de OCDE, que solo ofrecen un crecimiento anual del 0,5%, mientras que el FMI apuesta por un 0,9%. Sin embargo, el crecimiento económico nominal, el dato que ha sorprendido a los mercados, refleja cómo por primera vez en 46 años el PIB nominal de Japón ha superado al de China, situándose en el 5,7%.

En ese sentido, los analistas están advirtiendo de que, desde Tokio, están abriendo las puertas a deshacerse de sus grandes lastres económicos para liberarse y poder avanzar durante las próximas décadas de forma totalmente distinta a lo que hemos visto ahora. Además, el contexto de los bancos centrales a nivel mundial con su histórico giro tras años de políticas ultralaxas también apunta en esa dirección. Aunque el principal asunto que parece despejarse es la maldición de los salarios.

La maldición de los salarios

"La inflación moderada y el mejor período de crecimiento económico nominal desde el colapso de su burbuja de activos a principios de los años 1990 están ayudando a marcar el comienzo de un cambio generacional en la economía y los mercados de Japón", afirma el economista jefe de Morgan Stanley para Japón, Takeshi Yamaguchi. "Los grandes empleadores han dejado de lado lo que solía ser una práctica bien establecida de no aumentar los salarios ni los precios, iniciando un ciclo positivo de aumentos en ambos".

> La era de la baja inflación y de los tipos de interés negativos se ha evaporado

El principal elemento que ha cambiado esta realidad es el enorme acuerdo que han logrado los sindicatos del país para 2024. Las empresas más grandes han acordado un alza salarial del 5,28% para este año, la mayor subida en 33 años. Los expertos esperan que el conjunto de la economía siga el mismo camino. "Estimamos que los aumentos salariales de este año podrían alcanzar el 5,3%. Si eso se hace realidad, los salarios reales pasarían a ser positivos en abril-junio de 2024", dijo Moe Nakahama, economista del Instituto de Investigación Económica Itochu.

Con los datos oficiales del Banco de Japón, los trabajadores del país han visto su salario base aumentar un 2,5% en mayo, siendo la mayor subida mensual en más de 31 años. "Los datos ponen de relieve el creciente dinamismo de los salarios en Japón. Aunque los salarios reales siguen cayendo, es probable que empiecen a subir en julio", dijo Yoshimasa Maruyama, economista jefe de mercado de SMBC Nikko Securities.

Esto supone una ruptura total con cerca de tres décadas en las que el estancamiento de sectores productivos claves ha provocado que apenas crezcan las remuneraciones. De hecho, desde 1991 países como Corea del Sur o Singapur han superado a la nación del sol naciente en este apartado. Según datos de la OCDE, el salario medio de Japón estaba en los 43.060 dólares en el año 2000 y para 2023 apenas se había movido hasta los 42.000 dólares en Paridad del Poder Adquisitivo (PPP), es decir, el parámetro que mide la capacidad económica para comprar bienes y servicios en base a cada moneda. Esto contrasta marcadamente con casos como EEUU que ha pasado de 60.000 a 77.000 dólares en ese periodo de tiempo.

"En resumen, hay escasez de mano de obra en sectores en los que es difícil aumentar los salarios, y un número cada vez mayor de empleados trabaja sin aumentos salariales. En otras palabras, Japón tiene una estructura económica y demográfica que dificulta ejercer una presión efectiva para que se aumenten los salarios", explica el profesor Yugami Kazufumi, catedrático en economía y especializado en mercado laboral en la universidad de Kobe.

Desde Deloitte explican que las subidas salariales "han satisfecho los criterios que los investigadores del Centro Japonés de Investigación Económica establecieron para evaluar si surgiría un llamado "círculo virtuoso" de crecimiento salarial e inflación". En concreto, señalaron que "los aumentos del salario base deberían ser mayores que el año pasado, superar la tasa de inflación y superar la tasa de crecimiento del PIB nominal". A pesar del efecto sobre la inflación, los anuncios salariales deberían generar un aumento salarial ajustado a la inflación, que a su vez respaldará el gasto de los consumidores.


Lea el texto completo en: **www.eleconomista.es**

La eléctrica sube un 10% en bolsa este año

Evolución de la recomendación de Redeia desde octubre de 2010



Cotización de Redeia en 2024, euros



Fuente: FactSet y Bloomberg. elEconomista.es

EN 2026 VOLVERÁ A LA SENDA DEL CRECIMIENTO

Redeia consigue ser recomendación de compra por primera vez en 12 años

La compañía ha logrado este cambio en su consejo ante la modificación de la regulación eléctrica en España, que fomentará el aumento de sus ingresos

Paola Valvidares MADRID.

En estos últimos meses, Redeia ha visto cómo los analistas han ido mejorando sus valoraciones sobre la firma de manera progresiva desde los estertores de 2023. Finalmente, esto ha llevado a que la eléctrica vuelva a tener consejo de compra, según muestra el algoritmo que emplea *elEconomista.es* con el consenso de mercado que recoge *FactSet*, después de 12 años sin tenerlo.

La compañía llevaba desde octubre de 2011 sin conseguir una *etiqueta* de compra por parte del consenso de analistas, desde ese entonces la firma ha arrastrado un *cartel* de venta de manera casi constante en la última década. Cabe destacar que, a finales del año 2016, Redeia estuvo cerca de alcanzar que se aconsejara nuevamente adquirir posiciones en su firma, pero volvió a ver empeorada su recomendación.

Aunque Redeia fue incapaz de sumarse al *tirón* de los principales índices del Viejo Continente en los primeros meses del año, la antigua Red Eléctrica Española vivió un *rally* alcista durante el mes de junio, que llevó a su cotización a marcar un máximo anual en los 17,41 euros, desde donde corrige algo más de un 5,5%. En el año, no obstante, conserva un avance del 10% (ver apoyo).

El avance, tanto en la cotización como en el consejo de los expertos, está motivado por las expectativas con respecto al beneficio bruto de explotación (ebitda) para la empresa de cara al 2026, que el consenso de mercado estima que alcanzará los 1.546 millones de euros, ante el próximo cambio de la regulación eléctrica en España, que entrará en vigor en 2026 y estará vigente hasta 2031. Para este periodo, los ingresos regulados podrán volver a la senda de crecimiento.

> El mercado espera que el ebitda de la eléctrica alcance los 1.546 millones de euros en el 2026

Desde Berenberg afirman que este "impulso a la electrificación del país ofrece a Redeia una sólida oportunidad de crecimiento a largo plazo. La empresa prevé invertir más de 2.000 millones de euros en lo que queda de su plan de negocio 2021-25". Desde esta firma defienden que la compañía "desempeña un papel fundamental en el mantenimiento de la estabilidad del sistema de transporte de electricidad de España y en facilitar la integración de las fuentes de energía renovables".

Sin embargo, para este 2024 la empresa española tiene un pronóstico de ebitda de 1.331 millones de euros, la cifra más baja de los últimos diez años, según *FactSet*. No obstante, a partir del año que viene se prevé que empiece a mejorar estas cifras. En el primer trimestre del año Redeia logró resultados en línea con lo esperado, y reiteró las guías para el conjunto del año. "Para el próximo periodo regulatorio 2026-2031, los ingresos y resultados podrán mostrar de nuevo una tendencia al alza. Por un lado, la base de activos regulados se verá favorecida a futuro por las inversiones necesarias para integrar toda la nueva capacidad en renovables. Por otro lado el retorno financiero aplicado sobre estos activos debería también mejorar, considerando el entorno de mayores tipos y la necesidad de incentivar inversiones de la transición energética", señaló el equipo de análisis de Bankinter tras la presentación de resultados, y reiteraron su consejo de compra.

La sostenibilidad 'crece'

En millones de euros



Los fondos 'artículo 8' incluyen características ESG. Los fondos 'artículo 9' tienen objetivos concretos de sostenibilidad.
Fuente: Inverco. elEconomista.es

Los fondos de inversión ESG rozan ya el 35% del patrimonio en España

Se aproximan a los 130.000 millones de euros a cierre de junio, según los datos de Inverco

María Domínguez MADRID.

Los fondos de inversión sostenible continuaron creciendo en el segundo trimestre de 2024. De acuerdo con los datos de Inverco, la patronal de las gestoras, a junio de 2024 el patrimonio en fondos de este tipo alcanzó los 129.653 millones de euros, lo que representa el 34,7% del patrimonio total en fondos de entidades españolas (373.991 millones de euros). Este porcentaje es el más alto registrado desde marzo de 2021, momento en el que entró en vigor la regulación europea para los fondos ESG (esto es, que siguen criterios ambientales, sociales y/o de buen gobierno corporativo). Ese 34,7% mejora el dato de cierre del primer trimestre (33,8%) y el de finales de 2023 (34%).

Por tipología, la inmensa mayoría de estos fondos sostenibles están clasificados como *artículo 8*, los más *light*, es decir, los menos exigentes dentro del Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles de la Comisión Europea. Éstos suman 126.943 millones de euros (el 33,9% del total del patrimonio). Por su parte, los fondos artículo 9 –más estrictos y más puros en sostenibilidad– aglutinan sólo 2.710 millones de euros (0,7% del total). A nivel de la UE, también predominan los *artículos 8;* las entidades han sido más reacias a etiquetar sus fondos como *artículo 9* por los elevados requerimientos de información que conllevan (además de que, dado que tienen que perseguir objetivos ESG concretos y medibles, su universo de inversión ya es de por sí más limitado).

Por categorías de inversión, la mayor parte de los fondos ESG son de renta fija: éstos superan ampliamente de manera agregada los 40.000 millones de euros. Destacan, con más de 23.000 millones, los fondos de renta fija a largo plazo (esta es la categoría que mayor volumen de inversión de activos tiene bajo criterios de sostenibilidad). Por su parte, los de renta variable acumulan activos por casi 36.000 millones de euros, con mayor ponderación para los de bolsa de Estados Unidos (con unos 13.400 millones). También destacan los fondos mixtos (26.178 millones de euros).

Número de vehículos

En lo que respecta al número de fondos, son 347 los vehículos *artículo 8*, con más 807 clases registradas. Por su parte, sólo hay 20 *artículos 9* en España, con un 49 clases registradas. Precisamente este lunes se ha conocido que Renta 4 ha etiquetado su fondo *Renta 4 Megatendencias Medio Ambiente*, gestionado por Beatriz Pérez y Jaime Vázquez, como *artículo 9*.

> **45.400**
> **MILLONES DE EUROS**
> **Los fondos de inversión ESG españoles de renta fija suman este patrimonio.**

La industria de fondos está a la espera de que la Comisión Europea, que es la artífice de ese Reglamento que ha dividido los fondos ESG entre *8* y *9* publique una revisión de dicha norma, que muchos consideran un fracaso. La institución europea realizó una consulta pública a finales de 2023 en la que los participantes pidieron, entre otras cuestiones denominaciones más claras y accesibles para los fondos sostenibles.

elEconomista inversión sostenible y ESG Más información en www.eleconomista.es/inversion-sostenible-asg

Cinco valores que han caído a soportes de largo plazo



Recomendaciones del estratega de Ecotrader

Joan Cabrero

En el análisis de hoy, me propongo destacar cinco valores que han caído a soportes de medio/largo plazo, brindando de este modo una oportunidad única para los inversores atentos. Estos valores no solo han alcanzado niveles técnicos de soporte muy importantes, sino que también pertenecen a compañías con fundamentales sobresalientes. En este contexto, es crucial subrayar que estas empresas exhiben algunos de los mejores ratios financieros y operativos dentro de sus respectivos sectores, lo que las convierte en candidatos ideales para cualquier cartera bien diversificada.

Estas compañías, a las que suelo llamar *zafiros azules*, no solo destacan por su solidez actual, sino también por su potencial de crecimiento y recuperación en el futuro cercano. La denominación de *zafiros azules* no es casual: al igual que estas preciadas gemas, estos valores combinan belleza y resistencia, atributos esenciales para una inversión segura y rentable.

Es importante destacar que tres de estos valores –Valeo, Zoom y Epam Systems– están en consideración para futuras revisiones del fondo asesorado por el *elEconomista.es Tressis Cartera Eco30*, un fondo que busca continuamente identificar y capturar las mejores oportunidades de inversión para lograr el objetivo de obtener una rentabilidad media del 7% anual, lo que supondrá doblar el capital a diez años vista por el efecto del interés compuesto, algo que ya está logrando sobradamente.

> Estas compañías son 'zafiros azules', ya que combinan solidez actual y potencial a futuro

Epam Systems

Epam Systems entró a comienzos de la semana pasada en la lista de recomendaciones de Ecotrader, que es la que sirve a los suscriptores de Ecotrader para ir formando sus carteras hasta alcanzar los niveles recomendados de exposición. Lo hizo después de que detectara que había alcanzado soportes de largo plazo, como son los mínimos de 2022 y por ser uno de los zafiros azules que vigilo.

A corto plazo parece mostrar fortaleza tras superar los 188,85 dólares y esto invita a comenzar a ser optimistas en el valor, que podría estar despertando de su letargo y empezar a sentar las bases de un giro alcista que podría buscar en próximas semanas rellenar parte del amplio hueco bajista que abrió desde los 250 dólares. El cierre de este hueco, esto es el cerrar sobre los 250 dólares, es el primer objetivo que busco de cara a poder confiar en un contexto alcista a medio plazo.

Kering

Kering, que es la dueña de marcas de lujo tan conocidas como Gucci, Yves Saint Laurent, Bottega Veneta o Balenciaga, está a un paso de entrar en la lista de recomendaciones de *Ecotrader*.

Kering no es un *zafiro azul* y es por ello que prefiero esperar dos detalles antes de recomendarles comprar, como es que el título logre romper la resistencia de los 350 euros, que confirmaría un claro patrón de giro alcista, y que el Cac 40 supere la resistencia de los 7.750 puntos. En tal caso sería partidario de poner un pie en una compañía que desde sus altos del año 2021 en torno a los 730/800 euros ha caído nada más y nada menos que un 60%, tras alcanzar los mínimos de 2018 y 2020 en los 300 euros. *Stop* en los 300 euros y objetivos iniciales en los 400 y 465 euros.

Valeo

Valeo, el especialista de los recambios y repuestos del automóvil, sí que se encuentra en la lista de *zafiros azules*, es decir entre aquellos candidatos a entrar en futuras revisiones del fondo asesorado por *elEconomista.es, Tressis Cartera Eco30*, algo que nos advierte de que estamos delante de una compañía con unos sólidos fundamentales, entre los mejores de su sector. Esto es algo que hace tiempo que me invita a vigilar su evolución y de ahí que me llame mucho la atención el alcance de la zona de soporte de largo plazo como son los mínimos de 2020 del *Covid crash* en torno a los 9,60 euros, que hace mucho tiempo que esperaba que fueran alcanzados para recomendarles comprar. Pueden gastar algo de su munición en forma de liquidez para poner un pie.

Recomiendo comprar acciones de Valeo buscando un suelo en los mínimos de 2020 en torno a los 9,60 euros. *Stop* vinculado a que no cierre un mes bajo esos 9,60 euros. Objetivos iniciales en los 20 euros.

ArcelorMittal

La curva de precios de Arcelor Mittal lleva años consolidando la fortísima alza que llevó al título de los 5,90 a los 33 euros, de marzo de 2020 a enero de 2022, en un movimiento que hasta el momento ha servido para desandar la mitad de toda esa subida, tras alcanzar en 2022 los 19,50 euros.

El alcance de la base de esta consolidación, que actualmente se encontraba en la zona de los 20-20,50 euros (mínimos del miércoles en 20,56 euros) me hizo recomendar a los suscriptores de Ecotrader que pusieran un pie, sobre todo si se acepta que en el peor de los casos, algo que a priori me parece muy poco probable, el título pudiera ir a buscar apoyo a la base del canal que discurre por los 16,30 euros. Si eso sucediera, además de que sería un verdadero regalo de Navidad, sería un ajuste del 61,80% de Fibonacci del alza descrita y ahí pondría el segundo pie. Objetivos iniciales en los 24,50-25,50 euros y siguientes en los 32 euros. *Stop* bajo los 16 euros.

Zoom

Soy plenamente consciente de que meses atrás recomendé comprar acciones de Zoom buscando un contexto de reconstrucción alcista, después de que el título hubiera perdido todo lo ganado en el movimiento alcista que lo llevó de los 60 a los 600 dólares.

Este proceso de reestructuración alcista que busco, de momento, no ha tenido lugar, pero seguiré confiando en las opciones alcistas de esta compañía mientras no pierda soportes que se encuentran en los 55 dólares y a corto vigilo su evolución, ya que no descarto poner el segundo pie si la presión compradora logra batir resistencias que presenta el título en los 60 dólares.

Superando los 60 dólares se confirmaría un claro patrón de giro alcista en forma de doble suelo que nos advertiría de que el título estaría despertando de su letargo, algo que se acabaría confirmando si posteriormente superara resistencias de 74 dólares. Iremos viendo quién se lleva el *gato al agua* en el debate entre alcistas y bajistas.

Soportes y resistencias a vigilar en el Ibex

Cifras en euros

Empresa	Análisis	Primer Soporte	Segundo Soporte	Primera Resistencia	Segunda Resistencia
Acciona	Aprovechen el rebote a los 124-140 euros para vender	95	82	121	140
Acc. Energía	Debilidad tras perder los 19,80 euros. Puede caer a los 18 euros	18	Caída libre	22,25	25
Acerinox	Mantener / comprar buscando objetivos iniciales en 11-11,30. Stop en 9,35	9,35	8,4	11	11,3
ACS	Soporte clave en los 37 y 35,40 euros. Mantener	37,35	35,4	41,5	Subida Libre
Aena	Mantener buscando disfrutar de la subida libre. Primer objetivo en 200	163,8	154	200	Subida Libre
Amadeus	Mantener en busca de los 78-80 euros. Comprar en los 56 euros	59	56	68,8	78
Arcelor Mittal	Comprar con stop en 19,50 euros	20,5	20	25,55	27
Bankinter	Mantener. Techo temporal en los 8,20 euros, que en una próxima alza superará	7,02	6,7	8,2	Subida Libre
BBVA	Mantener. Intenta un suelo en los 8,80 euros	8,8	8,3	11,25	Subida Libre
CaixaBank	Mantener. Techo temporal en los 5,30, que en una próxima subida batirá	4,75	4,3	5,3	Subida Libre
Cellnex	Mantener. Vender si pierde los 29,50 euros	30,35	29,5	37	39
Enagás	Comprar solo si alcanza la zona de los 12- 11,50 euros (soporte de largo plazo)	12	11,5	13,65	16,7
Endesa	Mantener. Reducir aprovechando aproximación a los 19-19,40 euros	17,4	16,6	19,4	Subida Libre
Ferrovial	Mantener / comprar con stop en los 35,40 euros	35,35	34	Subida Libre	Subida Libre
Fluidra	Compra agresiva tras batir los 19,66 euros	19	17,7	21,4	22,14
Grifols	Vender en un rebote a los 12 euros. Intento de suelo en los 6,35 euros	9	7,8	12	14,2
IAG	Mantener. Objetivos en los 2,50-2,75 euros	1,85	1,8	2,5	2,75
Iberdrola	Mantener. Debilidad a corto solo si pierde 11,57 euros	11,57	11	Subida Libre	Subida Libre
Inditex	Mantener. Subida libre. Comprar en 44 euros	44	42	50	Subida Libre
Indra	Mantener. Comprar si cae a 18-18,50 euros o si bate 19,30	18,5	18	21,55	Subida Libre
Inmb. Colonial	Al margen salvo que supere 5,75 euros	5,35	4,9	5,72	6,18
Logista	Mantener. Comprar en una caída a 25 y 24 euros	25	24	Subida Libre	Subida Libre
Mapfre	Mantener. Zona de compra en 2-2,05	2,05	1,92	2,3	Subida Libre
Meliá	Mantener. Salir del Ibex no tiene porque ser bajista	7	6,5	8	8,3
Merlín	Mantener. Comprar en 9,60 euros	9,6	9,15	11,25	Subida Libre
Naturgy	Al margen. Puede volver a los 19 euros	19	18	25,2	26,2
Redeia	Mantener buscando alzas hacia los 18,50 euros	16	15,35	18,45	Subida Libre
Repsol	Mantener. Comprar en la zona de los 13,20-13,60 euros	13,6	13,2	14,8	15,65
Rovi	Mantener. Reducir solo si pierde los 80 euros. Techo temporal en 95 euros	80	72	95	Subida Libre
Sabadell	Mantener. Comprar en 1,63 y 1,50-1,58 euros	1,63	1,58	2,15	2,3
Sacyr	Mantener buscando objetivos iniciales en los 3,80-4 euros. Comprar en la zona de 3,21	3,21	2,95	3,8	4
Santander	Mantener buscando objetivos sobre los 5 euros. Aumentar en 4-4,25 euros	4,25	4	5	5,2
Solaria	Mantener con stop en 11 euros	11	10,4	13	15,25
Telefónica	Mantener. Stop en 3,50 euros. Objetivos en los 4,40-5 euros (alcanzado)	3,5	3,35	4,4	5
Unicaja Banco	Mantener buscando alzas sobre los 1,40 euros (altos históricos)	1,15	1,02	1,36	1,5

Fuente: Ecotrader. elEconomista.es

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER[1]	RENT.xDIV 2024 (%)	PER 2024[3]	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	111,40	-2,71	-19,42	-16,43	12.074	4,48	16,54	146,93	M
Acciona Energía	18,70	-3,86	-35,34	-33,40	6.946	2,21	17,74	25,60	M
Acerinox	9,96	-0,40	-1,24	-6,52	10.517	6,31	8,59	13,81	C
ACS	39,22	-0,36	31,79	-2,34	39.694	5,42	15,47	39,28	M
Aena	193,70	0,26	37,33	18,04	46.435	4,98	15,76	207,71	C
Amadeus	63,08	-0,06	-4,34	-2,77	20.156	2,16	21,99	72,55	M
ArcelorMittal	21,65	0,32	-13,14	-15,64	3.884	2,19	6,15	30,62	C
Banco Sabadell	1,90	-0,26	69,75	70,89	22.878	5,57	7,15	2,09	C
Banco Santander	4,45	-1,29	28,62	17,77	62.005	4,43	6,10	5,54	C
Bankinter	7,66	-0,52	25,74	32,16	31.846	6,68	7,62	8,47	M
BBVA	9,81	0,29	38,62	19,30	45.174	6,97	6,53	11,49	M
CaixaBank	5,23	0,23	37,74	40,47	33.627	8,27	7,40	6,01	C
Cellnex	32,79	-1,71	-12,60	-8,00	75.639	0,17	-	43,40	C
Enagás	13,38	-1,47	-16,24	-12,35	11.444	8,27	13,04	16,37	M
Endesa	17,98	-2,02	-8,45	-2,60	13.495	6,17	11,36	21,13	M
Ferrovial	38,30	0,21	31,57	15,99	27.361	2,01	51,90	40,85	M
Fluidra	20,22	-0,98	18,25	7,27	14.831	2,86	19,33	23,00	M
Grifols	9,21	-6,35	-25,96	-40,41	31.077	0,00	13,77	16,43	M
Iberdrola	11,83	-1,83	4,60	-0,30	118.601	4,95	14,60	13,00	M
Inditex	46,42	-1,84	34,13	17,73	103.350	3,52	24,18	47,43	M
Indra	19,06	-0,94	57,39	36,14	6.323	1,57	12,37	23,25	C
Inm. Colonial	5,51	-1,34	0,92	-15,88	2.972	5,03	17,27	6,70	M
IAG	2,08	0,63	15,40	16,96	11.954	2,50	4,48	2,63	C
Logista	27,50	0,22	9,82	12,34	5.188	7,42	11,34	31,48	C
Mapfre	2,15	-0,83	20,61	10,55	4.337	7,40	7,78	2,46	M
Meliá Hotels	7,45	0,47	13,91	25,00	4.123	1,19	12,91	8,73	C
Merlin Prop.	10,74	-0,09	33,65	9,01	4.372	4,06	18,17	12,19	C
Naturgy	21,48	-1,29	-20,03	-20,44	12.301	6,49	12,05	24,11	V
Redeia	16,16	-1,82	7,30	8,38	14.116	5,25	17,41	18,63	C
Repsol	13,66	-0,98	8,11	1,56	36.531	6,73	4,35	17,93	C
Rovi	86,00	-0,35	114,25	42,86	13.226	1,38	25,83	94,03	M
Sacyr	3,35	-1,06	10,19	7,23	3.903	4,12	14,70	4,17	C
Solaria	11,09	-5,38	-18,06	-40,41	8.409	0,00	14,79	14,96	M
Telefónica	3,99	-1,07	9,22	12,93	27.735	7,54	12,43	4,25	M
Unicaja	1,31	1,00	34,91	47,64	8.535	8,30	6,29	1,45	M

Ibex 35

11.143,00	-107,60	-0,96%	10,30%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024



Otros índices

* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.096,93	-0,97	10,02
París Cac 40	7.632,71	-1,19	1,19
Fráncfort Dax 40	18.590,89	-0,84	10,98
EuroStoxx 50	4.983,11	-1,19	10,21
Stoxx 50	4.526,91	-1,11	10,59
Londres Ftse 100	8.182,96	-0,85	5,82
Nueva York Dow Jones*	40.299,88	0,75	6,93
Nasdaq 100*	20.419,31	0,43	21,36
Standard and Poor's 500*	5.652,59	0,66	18,51

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Iberdrola	118.601.200	137.755.200
Inditex	103.350.000	96.918.780
Cellnex Telecom	75.638.620	47.421.720
Banco Santander	62.005.020	143.800.400
Aena	46.434.960	33.084.070
BBVA	45.173.890	132.128.800

Los mejores

	VAR. %
Renta 4	4,76
Neinor Homes	3,70
Bodegas Riojanas	3,55
Tubos Reunidos	3,31
Urbas	2,86
Realia	2,67

Los peores

	VAR. %
Grifols	-6,35
Solaria Energía	-5,38
Lingotes	-5,24
Nyesa Valores	-4,55
PharmaMar	-4,24
Miquel&Costas	-3,38

Los mejores de 2024

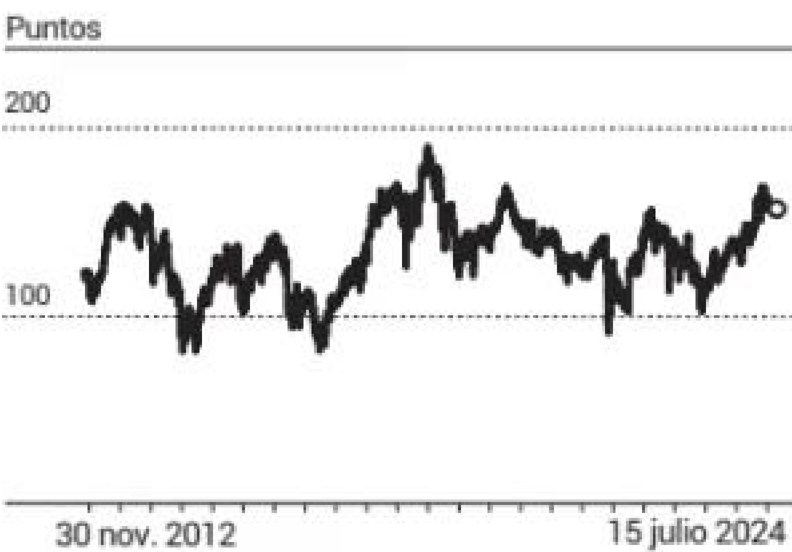
		CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€[1]	VOLUMEN SESIÓN[1]	PER 2024[3]	PER 2025[3]	PAY OUT[4]	DEUDA/ EBITDA[5]
1	Grupo Ezentis	101,34	0,25	0,09	83	66	-	-	0,00	-
2	Pescanova	85,37	0,57	0,20	11	3	-	-	-	-
3	Banco Sabadell	70,89	1,97	1,01	10.347	22.878	7,15	7,23	19,70	-
4	Vocento	49,45	1,05	0,51	102	3	14,95	11,74	85,12	-
5	Ercros	48,11	3,98	2,26	358	141	22,34	14,22	18,00	-

Eco10

Calculated by STOXX CUSTOMIZED

162,43	-2,05	-1,25%	9,71%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



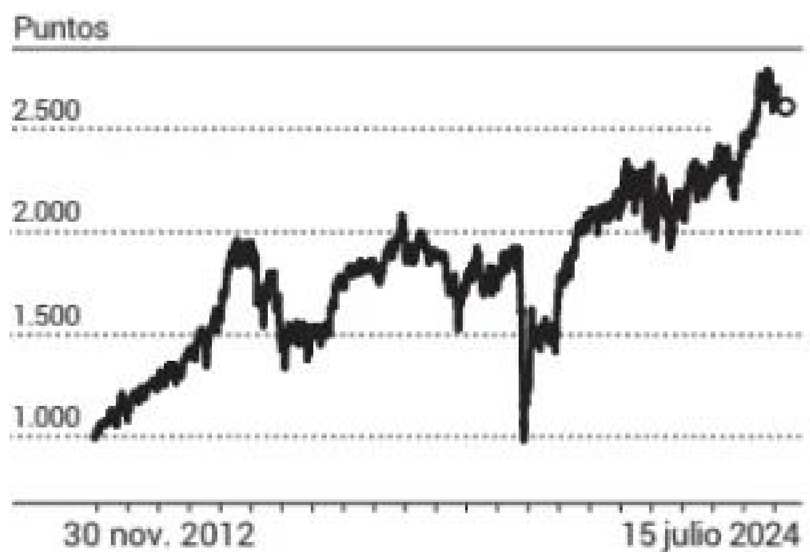
Eco30

FACTSET STOXX CUSTOMIZED

2.701,18	0,03	0,00%	9,79%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

Datos a media sesión

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER[1]	RENT.xDIV 2024 (%)	PER 2024[3]	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Adolfo Domínguez	5,02	1,21	-19,03	0,40	4	-	14,34	-	C
Aedas Homes	23,60	0,85	38,24	29,53	1.842	8,77	10,18	23,81	C
Airbus	133,44	0,15	0,56	-4,34	249	1,65	23,85	164,89	C
Airtificial	0,13	-0,16	7,80	-1,40	132	-	-	-	-
Alantra Partners	8,98	-1,10	-10,20	6,40	48	-	-	-	-
Almirall	9,17	-2,19	17,80	8,78	1.520	1,61	39,85	11,53	C
Amper	0,10	-1,76	-4,20	19,86	105	-	20,04	0,15	C
Amrest	5,63	-2,43	1,62	-8,75	6	-	19,41	6,70	C
Applus+	12,80	0,16	29,36	28,00	148	0,96	12,80	11,93	M
Árima	8,44	-0,24	1,69	32,91	4	-	-	9,78	C
Atresmedia	4,58	0,22	28,87	27,30	398	9,84	8,13	5,10	M
Audax Renovables	1,84	-1,92	40,24	41,54	330	0,00	15,59	2,14	C
Azkoyen	6,50	1,56	1,56	2,20	11	5,54	9,29	9,60	C
Berkeley	0,22	-0,69	-48,33	23,57	92	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	4,08	3,55	-0,49	-11,69	5	-	-	-	-
CIE Automotive	26,30	-0,57	-3,10	2,26	359	3,56	9,20	33,62	C
Clínica Baviera	31,90	0,00	67,89	38,70	226	2,63	354,44	34,00	C
Coca-Cola European P.	68,00	-0,15	17,04	12,58	84	2,92	17,16	-	-
CAF	36,50	0,83	20,26	11,96	745	3,40	10,62	45,53	C
Corp. Financ. Alba	50,10	0,20	4,59	6,34	223	1,95	13,80	83,50	C
Deoleo	0,23	-0,88	-7,57	-0,88	23	-	-	-	-
Desa	13,20	0,00	-13,73	10,00	-	6,36	8,98	-	-
Dia	0,01	0,00	-9,09	10,17	44	-	-	0,02	C
DF	0,54	-0,19	-20,38	-17,33	36	-	-	-	-
Ebro Foods	15,28	-1,42	-6,26	-1,55	546	4,57	12,50	20,29	C
Ecoener	3,85	-1,79	-21,43	-9,20	22	-	17,74	5,40	C
eDreams Odigeo	6,96	-1,14	9,43	-9,26	119	-	13,57	9,81	C
Elecnor	19,92	0,81	49,77	1,89	1.113	26,05	3,27	26,50	C
Ence	3,33	-0,95	20,16	17,44	1.716	4,60	12,36	4,23	C
Ercros	3,91	-0,26	21,43	48,11	141	1,15	22,34	4,63	C
Faes Farma	3,48	-1,28	9,97	9,97	295	3,74	11,98	3,53	V
FCC	13,64	-0,87	15,20	-6,32	461	4,05	12,07	15,62	C
GAM	1,35	-0,37	-	-	2	-	13,11	-	-
Gestamp	2,75	-1,96	-37,13	-21,75	899	5,57	5,16	4,04	C
Global Dominion	3,31	1,07	-13,80	-1,49	794	2,78	11,70	6,38	C
Grenergy	35,65	-2,60	37,12	4,12	889	0,00	20,01	41,13	C
Grupo Catalana Occ.	38,15	0,66	36,25	23,46	421	3,34	7,77	49,27	C
Grupo Ezentis	0,18	-1,64	101,34	101,34	66	-	-	-	-
Iberpapel	19,05	0,26	31,10	10,70	51	29,45	10,61	26,47	C
Inm. Sur	8,30	0,00	17,37	20,73	14	3,77	10,67	11,33	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,70	-0,74	4,65	20,00	10	0,93	16,36	-	-
Lar España	8,20	-0,36	36,92	34,25	3.540	8,32	11,92	8,59	C
Línea Directa	1,13	0,18	38,65	32,79	1.060	2,92	24,57	1,06	V
Lingotes	7,96	-5,24	-0,75	30,07	73	3,89	24,12	-	-
Metrovacesa	8,41	1,82	22,28	7,99	144	9,66	47,25	8,48	M
Minor Hotels	4,20	1,69	-4,65	0,24	126	3,21	12,57	4,28	V
Miquel y Costas	12,85	-3,38	13,12	9,08	117	-	-	-	-
Montebalito	1,40	0,00	0,00	-4,11	5	-	-	-	-
Naturhouse	1,69	-1,46	0,90	4,01	132	8,31	9,91	-	-
Neinor Homes	14,00	3,70	68,82	39,12	1.159	19,09	15,57	13,36	C
Nicolás Correa	6,70	1,52	11,67	3,08	18	2,69	7,64	11,85	C
Nueva Exp. Textil	0,31	0,00	-46,90	-18,95	6	-	-	-	-
Nyesa	0,00	-4,55	-41,67	-12,50	29	-	-	-	-
OHLA	0,33	-2,87	-27,04	-27,62	451	0,00	-	0,75	M
Opdenergy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oryzon	1,90	-3,35	-7,45	0,74	977	-	-	6,46	C
Pescanova	0,38	0,80	5,56	85,37	3	-	-	-	-
Pharma Mar	38,36	-4,24	21,74	-4,99	1.864	1,68	66,48	49,52	C
Prim	11,35	0,44	4,13	8,61	249	8,11	9,96	16,75	C
Prisa	0,36	0,00	-4,00	24,14	16	-	22,50	0,49	M
Prosegur Cash	0,54	0,37	-12,96	1,30	77	6,62	8,12	0,69	C
Prosegur	1,78	0,68	7,90	0,91	154	6,25	9,40	2,23	M
Puig	25,51	-1,20	-	-	4.154	-	25,08	30,24	C
Realia	1,00	2,67	-3,85	-5,66	79	-	-	1,12	C
Renta 4	11,00	4,76	6,80	7,84	50	-	-	7,00	C
Renta Corp	0,82	1,23	-33,87	2,50	12	-	-	2,60	M
Sanjose	4,34	-0,91	11,86	25,43	35	2,30	8,35	8,78	C
Soltec	2,28	1,11	-46,12	-33,90	297	-	6,94	4,36	C
Squirrel Media	1,61	-0,31	-30,00	8,05	13	-	-	-	-
Talgo	4,01	0,12	17,94	-8,66	155	2,39	17,98	4,78	M
Técnicas Reunidas	12,24	-1,45	43,33	46,59	1.140	0,00	8,86	16,79	C
Tubacex	3,21	-0,62	8,64	-8,43	333	3,87	10,86	4,97	C
Tubos Reunidos	0,69	3,31	-4,58	6,51	999	-	-	-	-
Urbas	0,00	2,86	-29,41	-16,28	68	-	-	-	-
Vidrala	95,00	-0,73	18,02	5,69	2.698	3,55	11,58	114,64	M
Viscofan	59,40	-1,49	-7,48	10,82	1.014	4,10	17,30	70,56	C
Vocento	0,82	-0,96	15,45	49,45	3	55,96	14,95	1,25	C

Notas: (1) En millones de euros. **(2)** En miles de euros. **(3)** Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. **(4)** Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. **(5)** Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. C La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. M La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. V La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Economía

Hacienda exime a las CCAA del superávit y permitirá un déficit del 0,1% hasta 2027

Repartirá 147.400 millones en concepto de entregas a cuenta, un 9,5% más que en 2024

Montero se abre a mejorar la financiación para Cataluña pero descarta un concierto económico

Carlos Reus MADRID.

El Gobierno permitirá a las CCAA un déficit del 0,1% durante los próximos tres años -hasta 2027- dos décimas más de margen a lo establecido en el plan de estabilidad pactado con Bruselas. El ministerio de Hacienda comunicó ayer a los consejeros autonómicos el reparto del esfuerzo fiscal incluido en el techo de gasto que regirá los próximos presupuestos, y que será aprobado hoy en Consejo de Ministros. La regla permitirá que las regiones redacten unas cuentas más expansivas a costa del Estado, que asumirá todo el recorte fiscal comprometido con Bruselas, y que llevará el déficit al 2,5% en 2025, al 2,1% en 2026 y del 1,8% en 2027. Los Ayuntamiento deberán alcanzar el equilibrio presupuestario hasta 2027. "Espero que sea bien recibido por parte de las administraciones", aseguró María Jesús Montero, tras un tenso Consejo de Política Fiscal y Financiera (CPFF) protagonizado por un nuevo enfrentamiento a cuenta de la financiación singular propuesta para Cataluña.

De poco sirvió el intento de Montero de contentar a las autonomías con un mayor margen fiscal. El desaire provocado por la financiación singular para Cataluña carcomió la paz pretendida por la ministra, que además, traslado a las regiones que recibirán 147.412 millones en concepto de entregas a cuenta, un 9,5% más que en 2024. "Durante el Gobierno del PP, cuando las CCAA necesitaban más recursos el ministerio de hacienda concedía prestamos, que luego tenían que devolver con los intereses correspondientes", recordó Montero en la rueda de prensa posterior a la reunión.

Aun así, el debate sobre la financiación *a medida* plateado por Natàlia Mas, de ERC, sacudió una reunión que concluyó entre reproches. La consejera catalana utilizó su turno de palabra para explicar una propuesta de financiación que Montero trató de esquivar una y otra vez. La ministra se limitó a asegurar -según los consejeros del PP- que el acuerdo no incidirá sobre el resto de regiones, y que la financiación extraordinaria será aportada por el Estado. "La propuesta que ha defendida ERC, es una suerte de concierto económico para Cataluña, que yo no comparto. Eso es lo más importante que se plantea en el documento expuesto", reveló Montero.



La vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero. EP

"En esa singularidad nosotros solo vemos un cupo", denunció la consejera de la Comunidad de Madrid, Rocío Albert, a final del encuentro. Buena parte de los consejeros cargaron contra la maniobra gestada en torno a las negociaciones para amarrar la presidencia de la Generalitat, y que provocaron que ayer -por primera vez en cinco años- el Ejecutivo catalán decidiera enviar a su consejera al CPFF. Las CCAA gobernadas por el PP rechazaron en bloque que el Gobierno trate de retorcer el sistema de financiación autonómica para "comprar" la presidencia de Illa, a pesar de que Montero trató de descafeinar el debate. La ministra trató de incluir este punto dentro de la reforma del sistema de financiación y llamó -una y otra vez- al líder del PP, Alberto Núñez Feijóo a sentarse a renovar el modelo. "Visto lo visto, no creo que podamos realmente avanzar en un plazo de tiempo corto", dijo la vicepresidenta primera.

Los barones populares arrastran su hostilidad con Montero desde el pasado diciembre, cuando las autonomías del PP rechazaron el déficit del 0,1% planteado para 2024 por Hacienda criticando que Moncloa delegaba el esfuerzo fiscal sobre sus hombros. La disputa condenó al techo de gasto a naufragar en el Senado bajo el veto del Partido Popular. Sin embargo, la formación no contarán en esta ocasión con la carta del bloqueo en la Cámara Alta después de que PSOE y Sumar se conjuraran para impulsar una enmienda a la ley de estabilidad presupuestaria que arrebata este poder a los de Núñez Feijóo.

Los consejeros del PP han insistido -además- en la necesidad de cambiar los estatutos del CPFF para restar peso a Hacienda en las votaciones. Los de Montero tan solo necesitan el apoyo de una sola CCAA -Cataluña- para aprobar una modificación en la financiación de la región y otorgarle el poder de recaudar la totalidad de los impuestos, tal y como exige la Generalitat.

La disputa política entre Moncloa y PP también amenaza con estancar la reforma del sistema de financiación autonómica, pendiente de revisión desde 2014. Montero instó ayer -de nuevo- a Génova a sentarse a negociar la renovación de la norma, al entender que el texto deberá ser votado en el Congreso de los Diputados, algo que los populares se niegan a hacer al entender que debe ser el Ejecutivo quien tome la iniciativa y presente un borrador. "Cuando nos sentemos y nos cuenten lo que quieren hacer, les daremos nuestra opinión", afirman fuentes populares. "Los consejeros del PP han dicho que prefieren que sean las CCAA las que discutan el modelo, evidentemente el tiempo que pasa me permite afirmar que es mucho mas difícil llegar a un acuerdo", confesó Montero.

> La disputa con los barones del PP enfría una reforma pactada del sistema de financiación

El Gobierno hará pública la tasa de referencia fiscal enviada por Bruselas

Montero se comprometió ayer a hacer "pública y transparente" la tasa de referencia fiscal enviada a España por Bruselas que servirá de base al futuro plan estructural. En rueda de prensa tras reunir al Consejo de Política Fiscal y Financiera, la titular de Hacienda explicó que, una vez España remita a la Comisión Europea el plan estructural fiscal conforme a las nuevas reglas fiscales -que se prevé entre septiembre y octubre- habrá ocasión de "hacer pública y hacer transparente" esa tasa, tal y como ha solicitado la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF). "Hoy por hoy, lo que hay es conversaciones con la Comisión. Y la AIReF se lo puede perfectamente pedir a la Comisión si considera que tiene que manejarlo hoy", dijo la ministra. "La propuesta tentativa que pueda hacer Bruselas no aporta al debate más que un marco de diálogo discreto. Nosotros no vamos a retransmitir nuestras conversaciones con Bruselas", insistió la ministra en respuesta a la petición de los de Cristina Herrero.

Saiz endurece el acceso a la jubilación parcial al exigir más años cotizados

Aumenta de 33 a 35 años el periodo de cotización necesario para el retiro anticipado

José Miguel Arcos MADRID.

La Seguridad Social trasladó ayer en una propuesta verbal a los interlocutores sociales un endurecimiento para el acceso a la jubilación parcial anticipada. El equipo negociador del Ministerio propone que los trabajadores deban acreditar una carrera laboral más extensa a cambio de salir antes del mercado laboral en la modalidad parcial de jubilación, beneficiándose de un adelanto en la edad legal de retiro.

Para la jubilación parcial ordinaria sin contrato de relevo sería necesario acreditar 35 años cotizados a la Seguridad Social, en vez de los 33 actuales. Para la salida prematura con contrato de relevo fuera de la industria, amplía de 2 a 3 años el anticipo pero a cambio establece en 38 años y medio el mínimo cotizado para su acceso. Actualmente, el máximo exigido son 36 años a cambio de salir a los 62 años y medio. La reducción de la jornada quedaría limitada en la horquilla del 20% al 33% en el primer año. Fuentes de la Seguridad Social atribuyen esta contrapartida como un condicionante "que contribuya al mantenimiento del sistema".

En el caso de la industria manufacturera, trasladaron la mejora de las condiciones de trabajo del relevista y un nuevo planteamiento más equilibrado y flexible para la empresa de la jornada de trabajo del relevista y del pensionista, según fuentes de la Seguridad Social.

En todo caso, la propuesta verbal del Gobierno ha encontrado el rechazo frontal de los sindicatos, tal y como manifestaron UGT y CCOO después de la reunión. "Hacen que esa modalidad sea de todo menos atractiva", resumió Cristina Estévez, secretaria de Política Institucional y Políticas Territoriales de UGT. Así, el Ministerio aún debe encontrar el encaje para atraer a los representantes de los trabajadores y a los de las empresas a un acuerdo que persigue el aumento generalizado de la jubilación que combina salario y pensión.



La ministra de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Elma Saiz. EP

Las centrales sindicales insistieron en la necesidad de establecer mecanismos correctores de la brecha de género a la hora de acceder a la jubilación. Así, entienden que la propuesta de elevar los años cotizados para jubilarse anticipadamente dificulta el acceso al retiro especialmente en las mujeres, que generalmente tienen carreras laborales menos extensas que los hombres.

Estévez criticó la propuesta para acceder a la jubilación anticipada por motivos de penosidad, toxicidad del trabajo o grupos profesionales. La mesa de diálogo social negocia el establecimiento de una serie de requisitos para adelantar la edad legal de jubilación. Critican que la propuesta del Gobierno es "cosmética" y estaría dejando fuera a profesiones feminizadas como las camareras de piso (conocidas como *kellys*) o las cuidadoras; así como a profesiones condicionadas por las capacidades físicas, como los camioneros.

Los plazos apremian a alcanzar un acuerdo antes de las 'vacaciones'

La mesa de diálogo de Seguridad Social y Pensiones trata, además, el desarrollo de lo pactado en el Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva (AENC), en relación con la implicación de las Mutuas en la Incapacidad Temporal, o la situación de los trabajadores fijos discontinuos y la jubilación activa. Ambos sindicatos –la patronal no ha ofrecido declaraciones– manifestaron la necesidad de agilizar la negociación y esperan recibir una propuesta por escrito de parte del Ministerio para tratar de acelerar el acuerdo antes del 31 de julio.

El Panel de Funcas eleva al 2,4% su previsión de PIB para 2024

Estiman una inflación por encima del 2% todavía el próximo año

elEconomista.es MADRID.

El Panel de Funcas revisó ayer tres décimas al alza su previsión de crecimiento para el Producto Interior Bruto (PIB) español este año, hasta el 2,4%, y ha mantenido en el 2% su proyección para el avance de la economía en 2025. El consenso de los economistas rebasa las perspectivas del Gobierno, aunque el Ministerio de Economía presentará mañana sus proyecciones actualizadas en una línea similar a la del Panel.

La revisión al alza de la tasa de crecimiento del PIB en el primer trimestre de este año y el avance al que apuntan los indicadores del segundo trimestre, como la afiliación o la entrada de turistas, han llevado al Panel de Funcas a mejorar su perspectivas para este ejercicio.

2
POR CIENTO
La economía española moderará su crecimiento al 2% en 2025, según el consenso

Los panelistas han elevado una décima la estimación para el segundo trimestre, hasta el 0,5%, mientras que las previsiones para el tercer y cuarto trimestres se mantienen en el 0,4%. Estiman un crecimiento del 2% en 2025.

En un contexto en el que persisten los conflictos geopolíticos y bélicos y se recrudecen las tensiones proteccionistas, la tasa de inflación aún se situaría por encima del 2% durante todo el periodo de previsión.

Las empresas europeas enfrían las subidas de salarios y de precios

Las nóminas mejorarán un 3,3%, según la encuesta del Banco Central Europeo

elEconomista.es MADRID.

Las empresas de la zona euro han revisado a la baja sus expectativas de subida de los precios de venta y para los incrementos salariales de sus plantillas de cara al próximo año, según desvela la última edición de la encuesta de acceso a financiación de las empresas, elaborada por el Banco Central Europeo (BCE), que se reúne este jueves para evaluar su política monetaria.

Según los resultados de la consulta entre 5.940 empresas de la zona euro, realizada entre el 28 de mayo y el 20 de junio de 2024, las compañías ahora esperan que sus precios de venta aumenten un 3% en promedio durante los próximos 12 meses, frente al 3,3% en la ronda de encuestas anterior, mientras que la subida media de los salarios esperada es del 3,3%, por debajo del 3,8% anterior.

Este alivio de las expectativas se extiende tanto entre las pymes como las grandes empresas. En promedio, las pymes esperan aumentos mayores que las grandes empresas, tanto en sus precios de venta (3,5%, frente a 2%) como en sus costes salariales (3,5%, frente a 3,2%) durante el próximo año.

En todos los sectores, las empresas del sector servicios esperan, en promedio, precios de venta y costes salariales más altos que las empresas industriales durante los próximos 12 meses (3,6%, comparado con 2,4% para los precios de venta y 3,6%, comparado con 3,1% para los salarios).

Por otro lado, las empresas esperan que los costes no laborales aumenten un 3,5% en promedio durante el próximo año, con aumentos mayores en el caso de las empresas del sector de servicios. En el caso de las pymes, estas esperan un mayor aumento de los costes de los insumos no laborales que las grandes empresas (4,2%, frente a 2,3%).

Asimismo, las empresas esperan en promedio que sus niveles de personal aumenten un 1,3% durante el próximo año, aunque la empresa mediana espera un crecimiento cero. De su lado, el crecimiento medio esperado de la fuerza laboral para las pymes es ligeramente superior al de las grandes empresas (1,5%, frente al 0,8%). El sector de los servicios es el que más empleo creará.

Economía

La compraventa de viviendas cae un 21,5%, el mayor descenso desde septiembre

Las 44.013 operaciones mensuales son el peor registro desde mayo de 2020, en pandemia

María Medinilla MADRID.

Nuevo desplome de la compraventa de viviendas en mayo. Los datos publicados este lunes por el Instituto Nacional de Estadística (INE) indican que en el quinto mes del año las transmisiones de derechos de la propiedad cayeron un 21,5% interanual, dejando atrás el subidón del 24% anotado en abril impulsado por el 'efecto Semana Santa'. El contraste se materializa en el número de operaciones, que en el quinto mes del año ascendieron a 44.013, la cifra más baja en un mes de mayo desde 2020, en plena pandemia

El vaivén se refleja en el gráfico, que en lo que va de año dibuja los denominados dientes de sierra (en comparación con el año anterior, que estuvo plenamente en terreno negativo), con pronunciadas idas y venidas consecutivas que impiden a la estadística afianzarse en la zona positiva.

Inestabilidad y turbulencias, la primera explicación. "Tras los buenos datos de abril, que parecían ser la consolidación de un cambio de tendencia ya iniciado en enero y febrero, la caída a doble dígito de mayo confirma que en este 2024 la inestabilidad del sector español de la vivienda está provocando ciertas turbulencias en las comparaciones estadísticas con un 2023 que estuvo muy afectado por los conflictos bélicos, la inflación y el encarecimiento de las hipotecas", señalan desde el Consejo General de los Colegios Oficiales de Agentes de la Propiedad Inmobiliaria de España (Coapi). Según su previsión, "es probable que la llegada del verano tenga cierto efecto dinamizador en el mercado gracias a las operaciones en el sector de las segundas residencias y las que se realizan de cara al próximo curso".

Un atasco informático, segundo escenario. Francisco Iñareta, portavoz de Idealista señala que la marcha evolución de mayo "podría estar relacionada con unos precios al alza, pero sin duda está alimentada por el efecto de la actualización en los sistemas informáticos de preparación de firmas entre notarios y registradores durante varios días del mes de mayo, lo que provocó que muchas operaciones se retrasaran más de una semana y que el consiguiente atasco haya trasladado muchas compras al mes de junio".

Los tipos de interés, tercera clave. Cabe recordar que en mayo el Banco Central Europeo (BCE) aún no había aplicado la primera bajada de tipos en ocho años que materializaría un mes después, en junio, aunque el escenario se daba prácticamente por confirmado para entonces. En este sentido, María Matos, portavoz de Fotocasa, recuerda que "desde Fotocasa Research, detectamos que la demanda de adquisición se sitúa por encima de las cifras de prepandemia, por lo que las subidas de tipos no han congelado la demanda latente, sino que están afectando a la *sobredemanda* surgida". Los análisis del portal inmobiliario indican que sólo un 19% de compradores han paralizado el proceso y que "un 21% está esperando más bajadas de tipos para volver a interactuar con el mercado".

> La bajada prevista de los tipos de interés alentará la demanda, coinciden los expertos

Coincide en su análisis Ferran Font, director de Estudios de *Pisos.com*, donde esperan "una tendencia alcista que vendrá alentada no sólo por una demanda muy activa sino, especialmente, por las rebajas en los tipos de interés que se irán produciendo a medida que vaya avanzando el año".



IPC, cotizaciones e impuestos frenan el crecimiento de 3 de cada 4 autónomos

"Los precios se siguen elevando. La inflación es el principal problema", según ATA

Patricia Arriola MADRID.

El presidente de la Asociación de Trabajadores Autónomos (ATA), Lorenzo Amor, presentó ayer el barómetro que recoge los datos del segundo trimestre del año en el que se devela que el principal problema que afrontan los 3,3 millones de autónomos en España es la inflación(86%), seguido del pago de impuestos(78.6%) y de las cotizaciones (78,4%).

"Hay demasiado ruido político. Estamos en un momento que para los autónomos es de incertidumbre y la inversión se ha frenado en seco", comentó Amor durante la presentación del estudio. Agregó que "los precios se siguen elevando y creciendo. La inflación es el principal problema que señalan los autónomos".



El presidente de ATA, Lorenzo Amor Acedo. A. MARTÍN

Con este panorama, el documento titulado *Barómetro situación autónomos julio 2024*, expone que uno de cada cuatro trabajador por cuenta propia(26,5%) considera que su negocio crecerá en los próximos meses, frente al 23% que espera un empeoramiento, y un 18% que cree que reducirá su plantilla.

En cuanto a la evolución del negocio, el 32,4% de autónomos afirma que su facturación ha aumentado en relación con el mismo periodo del 2023, mientras el 28,1% que considera ha disminuido en la misma comparación de tiempo. Puntualmente, uno de cada dos, el 49,6%, cifra la caída en más del 11%.

"La mayoría de los autónomos prevén que su negocio va a mantenerse igual o crecer. Dos de cada tres de ellos tienen poca confianza en la economía española", refirió el presidente de ATA.

El barómetro elaborado en junio pasado, explica que el 58,6% de autónomos ha subido los precios de sus productos o servicios debido a la continua escalada de los importes y costes a los que hacen frente. Es así como cuatro de cada diez autónomos, el 39%, afirma haber asumido la subida de los gastos y mantener los precios del año pasado. Sin embargo, si esta situación persiste, seis de cada diez autónomos, el 63,7%, señalan que se verán obligados a subir sus precios de cara a los próximos meses.

Sobre la financiación, en el último año el 63,3% de los autónomos afirma que no ha acudido a una entidad bancaria a solicitar financiación. Frente a uno de cada tres,es decir el 33,4%, que si la ha solicitado. Al 4,1% le fue denegada

En pleno periodo estival, ATA sostiene que el 40,1% de los encuestados no se cogerá unos días de descanso a lo largo de este verano. De ellos, el 14,9% no lo hace porque no puede permitírselo económicamente, al 16,5% se lo impide la gestión del negocio y el 8,7% apunta que su actividad aumenta en verano y no puede ausentarse, pero lo hará en otra época del año. El 58% de los autónomos si tendrán vacaciones en estos meses.

Marta Rovira enfría el pacto con el PSC y eleva las exigencias de ERC para investir a Illa

La dirigente republicana no se conforma con el consorcio tributario y reclama un cupo a la catalana

Aleix Mercader BARCELONA.

La secretaria general de ERC, Marta Rovira, enfrió ayer la posibilidad de un pacto con el PSC para investir a Salvador Illa. "Hoy no soy tan optimista como la semana pasada", declaró en su primera rueda de prensa desde la sede de la formación tras regresar de Suiza. Ante el paso atrás tanto de Pere Aragonès como de Oriol Junqueras, Rovira se ha convertido en la máxima autoridad dentro de la organización.

"El ritmo de las negociaciones es bueno pero no garantiza que salga un buen resultado. Estoy un poco preocupada. Espero que la presencia en Cataluña me ayude a entender qué puede estar pasando", explicó.

Rovira señaló que en ninguna de las cuatro carpetas puestas sobre la mesa por los republicanos --autodeterminación, financiación, lengua catalana y modelo social-- se han dado avances significativos; tan solo en el capítulo de la lengua reconoció "cierta comodidad".

Pese a las informaciones que señalaban un acuerdo inminente, la dirigente independentista reclamó al PSC que se mueva en el "ámbito de la negociación del conflicto político". Respecto a la financiación, reiteró que ERC "quiere salir del régimen común" para alcanzar la "soberanía fiscal".

Ayer, la consejera de Economía, Natàlia Mas, reivindicó de nuevo su propuesta de cupo a la catalana en su intervención en el Consejo de Política Fiscal y Financiera. Esta propuesta excede el marco del consorcio tributario planteado por los socialistas para mejorar el sistema de financiación de la comunidad.

Pactos alternativos

Rovira pidió concreciones antes de que acabe julio. De lo contrario, anunció que su partido "se levantará de la mesa de negociación". En caso de que la entente social-republicana no llegase a buen puerto, la responsable de ERC alentó al PSC a sondear otras alternativas para convertir a Illa en *president*. "Hay dos mayorías más para hacer presidente a Salvador Illa. Una es una mayoría con PP y Vox y otra es con *Junts*", dijo.



Marta Rovira. EE

Polémica de los carteles

Por otro lado, la dirigente negó que el partido disponga de "una estructura B" para impulsar campañas de activismo y explicó que han encargado una auditoría interna relacionada con la polémica de los carteles de los hermanos Maragall.

Al preguntársele si conocía esta campaña, aseguró que, entre sus funciones como secretaria general, está la de tener conocimiento de este tipo de iniciativas pero que desconoce "el último de los detalles" de cómo se ejerce este activismo.

Paschal Donohoe Presidente del Eurogrupo

"Espero que Francia pase a una política presupuestaria más normal"

Lidia Montes BRUSELAS

El Eurogrupo marca las primeras líneas para que los países preparen los presupuestos del próximo año. La llamada, en esta ocasión, es a realizar un mayor ajuste, a sanear las cuentas y a recuperar el pulso de la economía, apunta su presidente, Paschal Donohoe. El irlandés puntualiza, en una entrevista con varios medios internacionales entre los que se encuentra *El Economista*, que deben retirarse las medidas de ayuda a la crisis energética. "Si hay déficit, hay que reducirlo. Si se está en equilibrio, hay que intentar pasar al superávit. Si se está en superávit, hay que intentar mantener ese superávit. La clave para lograrlo es la supresión progresiva de las medidas relacionadas con el coste de la vida".



BLOOMBERG

¿Por qué la política fiscal será más pesimista de lo esperado en 2025?
En marzo del año pasado hablábamos de una pequeña contracción de la política fiscal y en julio de este año hablamos de postura contractiva. La declaración establece la necesidad de reducir la deuda en 2025. Si se compara con la situación a principios de año, es más exigente de lo que habíamos previsto inicialmente para 2025.

¿Los países están haciendo lo suficiente para retirar las medidas energéticas?
Hemos avanzado, pero el trabajo no está terminado. Por ejemplo, en Irlanda, se ha reducido la escala de las ayudas. Algunos países están un poco más avanzados y han eliminado la mayoría, pero el grueso debemos completar ese trabajo. Es muy importante que, cuando tomemos decisiones sobre los presupuestos para 2025, reflejen que la inflación va a situarse en torno al 2% frente al 5% donde estaba el año pasado en Irlanda. Así pues, estamos avanzando, pero el trabajo no ha concluido en absoluto.

Además de retirar las medidas energética, ¿qué otras acciones deben tomar los gobiernos?
Muchos gobiernos todavía tienen ayudas al coste de la vida que se implementaron cuando la inflación estaba en torno al 7 o al 10%. Si las medidas energéticas y las medidas económicas más amplias que se introdujeron cuando la inflación era tan alta se suprimieran, sería un factor clave para avanzar hacia una postura contractiva el próximo año.

Presupuesto:
"La política fiscal será más exigente de lo que habíamos previsto en un inicio para 2025 "

España:
"La economía española ha hecho grandes esfuerzos por reducir la deuda y el déficit"

Endeudamiento:
"Si la deuda crece, aumenta el riesgo. En especial, si compartimos una moneda única"

Al mismo tiempo, nos enfrentamos a una enorme necesidad de inversión para los próximos años...
Los ministros están tomando medidas para tratar de reducir el gasto corriente y su impacto en la inflación. La mayoría de ministros están haciendo grandes esfuerzos para proteger los planes de inversión, que son esenciales si Europa quiere crecer. Ya se trate de inversiones en vivienda, en energías renovables, en nuestras infrestructuras de transporte, en las infraestructuras necesarias para apoyar la fabricación en Europa. Hemos aprendido lo que costó esa inversión en la crisis financiera. Se tardó una década en reconstruirla de nuevo y muchos países no pudieron hacerlo. También hemos aprendido que si cae la inversión del sector público, tiene un efecto en las inversiones del sector privado. Todos estamos haciendo grandes esfuerzos para mantener al menos el valor de la inversión dentro de nuestra economía, para mejorarlo y aumentarlo.

La Comisión Europea decidió no incluir a España en procedimiento por déficit excesivo y la autoridad fiscal europea considera que no esta justificado porque, aunque es una desviación temporal, no es pequeña. ¿Cuál es la postura del Eurogrupo con esta decisión?
La Comisión es un organismo independiente de la UE. En su opinión no había razón para abrir un procedimiento por déficit excesivo a España. Al mirar a la economía española en su conjunto, me parece que se han hecho esfuerzos claros para reducir la deuda y también para retirar las medidas que estaban en vigor para la crisis de precios. Me queda muy claro que el objetivo del ministro Carlos Cuerpo es dar los pasos que lleven a una reducción del endeudamiento en España. La Comisión los evaluó imparcialmente y llegó a la conclusión de que era necesario un procedimiento por déficit excesivo.

Francia tendrá un nuevo Gobierno. ¿Le preocupa que abandonen la consolidación fiscal?
Tengo mucha esperanzas en que Francia siga siendo consciente de la necesidad de pasar a una política presupuestaria más normal. Sé que hay un proceso en marcha en el Parlamento francés para elegir a un nuevo Gobierno. La necesidad de reducir el endeudamiento no viene solamente de la vuelta a las reglas fiscales. También se basa en el hecho de que muchos países, tras la pandemia, tras la alta inflación, siguen teniendo un alto nivel de endeudamiento. Todos necesitamos pasar a niveles más normales de endeudamiento. Esa necesidad se aplica a muchos países, no sólo a Francia. Será importante que lo hagamos en los próximos años. Sé que este un tema importante en Francia y espero trabajar con el nuevo gobierno galo para que así sea.

Parece muy probable un Gobierno galo con la coalición de izquierdas. Así que lo más probable es que no tengan una postura contractiva, sino una postura que aumente la deuda pública. ¿Y qué hará el Eurogrupo si eso ocurre?
Esperaremos a la formación de gobierno en Francia. Mi mensaje para ese nuevo gobierno es el mismo que para cualquier gobierno en Europa: aumentamos el endeudamiento por las razones correctas en los últimos años, ahora necesitamos reducir el endeudamiento por las razones correctas. No se trata sólo de las reglas fiscales. Se trata de reconocer que si la deuda pública sigue subiendo, aumenta el riesgo. Y esos riesgos se agravan y multiplican si todos compartimos una moneda única. Mando el mismo mensaje a un nuevo gobierno francés que el que ofrezco al gobierno actual.

Si se produce un enfrentamiento entre la Comisión y Francia, ¿le preocupan las repercusiones?
Confío plenamente en lograr un equilibrio entre la estabilización de la deuda, su posterior reducción y seguir invirtiendo en nuestro futuro. Es un camino muy estrecho y exigente. Me refiero a todos los cambios en las finanzas públicas en la zona euro en los últimos cinco años, lo que tuvimos que hacer durante la pandemia, lo que tuvimos que hacer durante el repunte de la inflación pero los países han reducido el endeudamiento.

Lo sucedido en los EEUU el fin de semana, acerca a Trump a una victoria. ¿Como afectaría al comercio o a los aranceles?
Quiero condenar lo ocurrido durante el fin de semana. La amenaza de violencia a todos los líderes políticos ha crecido en los últimos años.Espero que este terrible incidente suponga una oportunidad para intentar repensar nuestra forma de hacer política y centrarnos en la estabilidad democrática. Me ha hecho darme cuenta de los retos a los que todos podríamos enfrentarnos en Europa. En términos de respuesta, se trata de profundizar en nuestras bases económicas para que seamos capaces de mantener y desarrollar importantes relaciones con otros países. Por eso, tratar de encontrar formas en las que podemos fomentar y apoyar el crecimiento dentro de nuestras economías, cómo desarrollar la competitividad de la Unión Europea, más allá de lo que hemos hecho, es una misión esencial para todos nosotros.

¿Pero no cree que una victoria de Trump puede amenazar las relaciones comerciales con la UE?
Si he aprendido algo sobre la política en los últimos años, es que la especulación con respecto a lo que el futuro ser, a veces, inapropiada y otras errónea. Creo que tenemos que centrarnos en nuestros propios asuntos, en tomar decisiones a largo plazo para Europa.

El Eurogrupo reclama una política fiscal más 'contractiva' el próximo ejercicio

Eleva el tono respecto a marzo y estima necesario un ajuste más grande de lo previsto

Lidia Montes BRUSELAS.

La pandemia trajo años de manga ancha de gasto y de expansión fiscal en un intento por poner en marcha medidas que ayudarán a mitigar el golpe económico. Sucedió lo mismo tras el estallido de la guerra de Ucrania. Pero ahora, el Eurogrupo hace una llamada a dejar atrás la política fiscal neutral del último año para encarar un 2025 en el que sea "contractiva".

El escenario es el propicio. Los países del euro deberán presentar sus planes estructurales a la Comisión Europea el próximo septiembre y los planes presupuestarios para 2025 en octubre. "Se espera que la aplicación de la gobernanza económica dé lugar a una política fiscal contractiva para el conjunto de la zona euro en 2025", indicaron los titulares de Economía y Finanzas de los Veinte en una declaración conjunta ayer.

Cambia así el tono respecto al pasado marzo. El Eurogrupo habla con connotaciones más restrictivas para el próximo ejercicio, con la idea de defender la disciplina fiscal que ahora, parece, requerirá un ajuste más grande del que se preveía hace unos meses. Hace medio año, los titulares de Economía y Finanzas pedían una estrategia de "consolidación fiscal determinada, gradual y realista", que "refuerce la sostenibilidad fiscal, reconstruya colchones fiscales". Si se refería a una posición fiscal "ligeramente contractiva", ahora habla únicamente de "contractiva".



Valdis Dombrovskis, Paolo Gentiloni y Carlos Cuerpo. EFE

En su declaración, el Eurogrupo puso en valor la necesidad de impulsar la "sostenibilidad fiscal" para apoyar "el proceso de desinflación" si bien abre la mano a que la política fiscal sirva para hacer frente a la incertidumbre. Se refiere a la necesidad de una "consolidación fiscal gradual y sostenible en la zona euro" para "reducir los altos niveles de déficit y deuda".

A su entrada al Eurogrupo, el comisario de Economía, Paolo Gentiloni, contextualizaba que, tras tres años de políticas fiscales de apoyo, los países han avanzado hacia una posición fiscal neutral para, en 2025, situarse en una contractiva. Una estrategia "en línea con nuestro objetivo de rebajar la inflación y en coherencia con las reglas fiscales".

Por lo pronto, se dan las condiciones para una "aceleración gradual de la actividad económica en 2024 y 2025", señala el comunicado conjunto. Una coyuntura que, según explicaba la Comisión Europea en sus previsiones de primavera, tiene raíz en un rebote del consumo como catalizador de tal aceleración, la caída de la inflación y un mercado laboral resiliente. "Los riesgos para las perspectivas económicas siguen apuntando a la baja, en un entorno aún difícil",

Si bien la evolución fiscal ha variado de un país a otro en los últimos años, en algunos casos se han debilitado las finanzas públicas, apuntan los ministros de Economía. Así la posición fiscal se prevé que sea contractiva ya en 2024, tal y como apuntó el Eurogrupo en su declaración de diciembre del pasado año y ahora apunta en la misma dirección para el 2025.

La inversión se mantendrá estable y, en 2025, el déficit en la eurozona se caerá al 2,8% de PIB mientras que a la deuda se situará en el 90% hasta cierre del próximo año. El Eurogrupo pone en evidencia la necesidad de consolidación fiscal.

China se ralentiza en el segundo cuarto del año y el PIB se queda en un 4,7%

Los analistas esperaban que la economía del gigante asiático creciese un 5,1% hasta junio

Carlos Asensio MADRID.

La economía china está a medio gas y el crecimiento del PIB se quedó en el segundo trimestre en un 4,7% interanual y sufrió un avance con respecto a los tres primeros meses del año de un 0,7%, según los datos publicados ayer por la Oficina Nacional de Estadística (ONE).

Esto supone una expansión de la segunda economía más grande del mundo muy por debajo del 5,1% interanual que vaticinaban los analistas, y lejos del 1% con respecto a los tres meses anteriores.

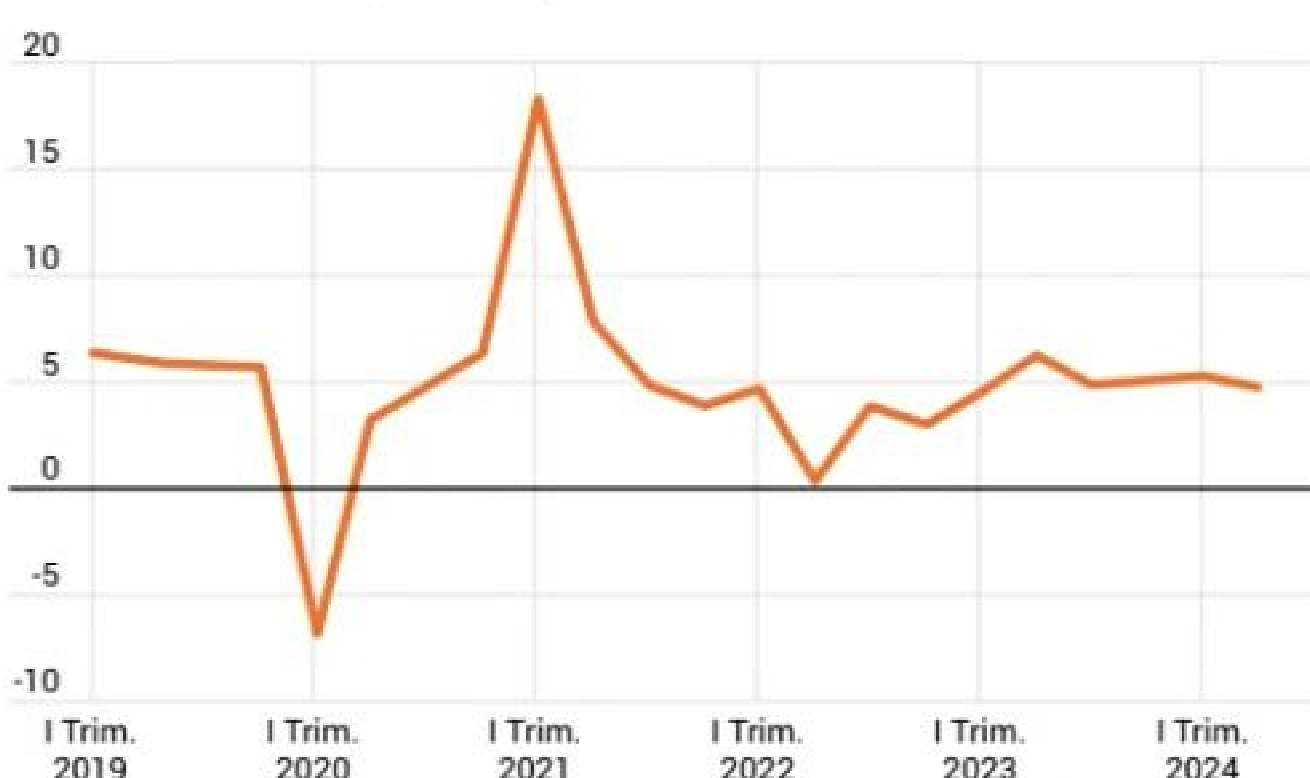
En los tres primeros meses del año, Pekín sorprendió fuertemente tras registrar una expansión de su economía del 5,3% interanual. Tdoo gracias a las fuertes exportaciones y la inversión realizada en la industria manufacturera.

Este nuevo dato ralentizado hace que en la primera mitad del año el PIB de China se quede en el 5%, lo que indica que Pekín tendrá que hacer bastantes esfuerzos para alcanzar su objetivo de cerrar el año con una expansión económica en torno al 5%.

La versión oficial del ONE resalta que la economía del gigante asiático "ha estado operando en general sin problemas" y se halla en un "progreso constante". En el comunicado oficial destacan que se produjo un "crecimiento estable" en la producción y una "recuperación continua" en la demanda, el empleo se mantuvo "también estable", con una estabilidad de precios y "el incremento continuo en los ingresos de los residentes, además de un aumento acelerado de nuevas dinámicas y la implementación de nuevos avances en el desarrollo de alta calidad", resaltan.

El PIB de China decepciona

Dato interanual en porcentaje



Fuente: ONE. elEconomista.es

> El bajo consumo y el sector imobiliario son los principales lastres económicos del gigante asiático

Pero los grandes lastres de la economía del país sigue siendo el sector inmobiliario y el consumo.

La inversión inmobiliaria se desplomó un 10,1% interanual en el primer semestre de 2024 y los precios siguieron cayendo en junio.

"Un aspecto positivo fue que más ciudades experimentaron aumentos de precios, y vimos cierta estabilización en algunas ciudades clave de nivel 1 y 2. La estabilización de los precios de la vivienda debería ser la máxima prioridad para respaldar la confianza y, si el apoyo político sigue extendiéndose, podríamos ver algunas señales positivas en los próximos meses", señaló el economista jefe de Gran China de ING, Lynn Song.

A pesar de todo, el experto reitera que el impacto de esta crisis inmobiliaria sobre el PIB "persista durante un período prolongado de tiempo" ya que, incluso si los precios tocan fondo, las promotoras tendrán que deshacerse de sus inventarios antes de hacer nuevas inversiones.

Por otro lado, el consumo representó una cuota del 82% del crecimiento en 2023, en cambio las ventas minoristas crecieron un magro 2% interanual, su nivel más débil desde que se levantaron las restricciones del Covid. La débil confianza de los consumidores "sigue sindo un importante obstáculo para la recuperación económica", remarcó el experto de ING.

Trinidad Jiménez Directora de Estrategia Global y Asuntos Públicos de Telefónica

“Latinoamérica está preparada para emprender la revolución digital”

Carlos Asensio SANTANDER.

En un momento en el que el mundo entero mira a América Latina, las relaciones que España mantiene desde hace décadas con la región convierten a nuestro país en clave para abrir camino hacia nuevas relaciones con la UE. Trinidad Jiménez (Málaga, 1962) cuenta, dentro del marco del *IX Encuentro de empresas multilatinas*, a través de su experiencia en el seno de una empresa presente al otro lado del Altlántico como es Telefónica, cómo la región tiene un enorme potencial para las empresas de aquí y cómo las compañías latinas ponen cada vez más interés por invertir en España para su proceso de internacionalización.



EP

¿Qué puede hacer España para impulsar las relaciones entre Latinoamérica y la UE?
España lleva muchísimos años presente en América Latina, no solamente a través de sus empresas sino desde el punto de vista social y desde el punto de vista político. Hemos impulsado innumerables proyectos de cooperación al desarrollo en un momento en que América Latina lo necesitaba y en países en que necesitaba esa cooperación. España tiene que seguir apostando por América Latina y sus empresas también, y eso estamos haciendo en la región.

Para seguir avanzando ¿Qué se necesita?
Lo que le pedimos a cualquier país en el que queremos ofrecer un negocio, latino o no, es que haya una seguridad jurídica. Necesitamos cosas tan básicas como estabilidad política y que haya una buena relación entre el sector privado y el sector público con el fortalecimiento de la institucionalidad.

¿Hay buena relación de las empresas españolas con los Gobiernos?
En el caso de las empresas que estamos reguladas, como pueden ser las telecomunicaciones o las empresas energéticas, la relación con los Gobiernos normalmente es muy fluida y así tiene que ser siempre. Podemos encontrarnos con distintas situaciones, cambios de Gobierno etc. y nosotros tenemos que estar enfocados en lo que es nuestra obligación que es la de mantener nuestra inversión productiva y ofrecer un servicio a la ciudadanía. No podemos desviar la atención de nuestro objetivos.

Telefónica es una empresa fuerte en la región y clave para su digitalización ¿Cómo afrontan el reto?
La economía será digital o no será y por tanto, tenemos que hacer una apuesta muy fuerte por la digitalización en todos los territorios. En su momento, Telefónica y las empresas de telecomunicaciones con presencia aquí hicimos la apuesta clara por la expansión de fibra en nuestro territorio. Y eso ha hecho que en ese momento España sea uno de los países que mejor y más cantidad de fibra tiene, comparativamente con otros países de la Unión Europea y con otros países del mundo. Es decir, tenemos una red de fibra que es de las mejores del mundo. Pues para esa nueva revolución digital eso que hemos hecho en España lo queremos también hacer en América Latina. De hecho es una región que está bastante bien preparada para la revolución digital.

¿Cómo ve el trabajo de España como ecosistema de atracción a las empresas latinoamericanas que quieren abrirse un hueco en el mercado europeo e incluso dar el salto a Asia a través de nuestro país?
Desde hace muchos años, España ha sido un hub fundamental para las empresas latinoamericanas que quieren instalarse aquí o que quieren ir a otros países, fundamentalmente países de la Unión Europea, pero también países asiáticos. Y a nosotros nos gusta hacer de esa puerta de entrada, nos gusta tener ese papel porque España se siente también latinoamericana y es parte de nuestra identidad. Yo creo que España lo ha hecho muy bien durante la presidencia de la Unión Europea porque ha hecho una firme apuesta por fortalecer las relaciones entre estas partes del mundo.

> **Inversión:**
> “España y sus empresas tienen que seguir apostando por esta región”

Hacienda obligará a destapar quiénes son los dueños reales de las empresas en 2025

Deberá identificarse toda firma sujeta a impuestos en nuestro país, sea española o extranjera

Eva Díaz MADRID.

Hacienda obligará a destapar quiénes son los dueños reales de las empresas a partir del 3 de febrero de 2025. Las compañías tendrán que informar de la relación de titulares reales cuando se den de alta, baja o modifiquen cualquier información del Censo de empresarios, profesionales y retenedores. La información que deberán comunicar a la Agencia Tributaria será el DNI o el número de identificación extranjero si el titular no es español, nombre, apellidos, fecha de nacimiento, nacionalidad, país de expedición del número de identificación y país de residencia.

Esta nueva obligación nace de la Ley del 24 de mayo de 2023 que transpuso la Directiva europea sobre cooperación administrativa en el ámbito de la fiscalidad (DAC 7) para luchar contra el fraude fiscal y el blanqueo de capitales.

Hacienda obligará a informar de los titulares reales a través del Modelo 036 de Declaración censal de alta, modificación y baja en el Censo de empresarios profesionales y retenedores. Para ello, ha sacado este lunes a audiencia e información pública el Proyecto de Orden para modificar el Modelo 036, sobre el que los afectados e interesados podrán presentar observaciones hasta el 5 de agosto. El nuevo Modelo 036 incluirá una nueva página en la que informar de los titulares reales de las firmas.

La Orden entrará en vigor el 3 de febrero de 2025, fecha a partir de la cual se aplicará por primera vez el Modelo 036. Esta nueva obligación afectará a todos los empresarios que desarrollen en España un actividad empresarial, a quiénes abonen rentas sujetas a retención o ingreso a cuenta, a los no residentes pero que operan en el país mediante un establecimiento permanente o a socios, herederos o partícipes de entidades en régimen de atribución de rentas que desarrollen actividades empresariales.



Delegación especial de la Agencia Tributaria en Madrid. ELISA SENRA

> El objetivo es fortalecer la lucha contra el fraude fiscal y el blanqueo de capitales

Por otro lado, la Agencia Tributaria también modificará el Modelo 036 y 030 (Censo de obligados tributarios) para mejorar el sistema de avisos. Si el año pasado, Hacienda ya habilitó que los contribuyentes pudieran autorizar a los órganos económico-administrativos a utilizar el número de teléfono y correo electrónico facilitado al fisco para que le remitieran notificaciones, ahora también amplía esta autorización a la Dirección General de Tributos (DGT). Asimismo, se incluye la aplicación (app) de la Agencia Tributaria como medio de recepción de los avisos informativos por estos órganos.

@ Más información en **www.eleconomista.es/ecoley**

El Constitucional analiza hoy el perdón de pena a Chaves y Griñán

La Corte anulará las condenas de los dos expresidentes andaluces

E. D. MADRID.

El Pleno del Tribunal Constitucional (TC) analiza a partir de hoy los recursos de amparo de los expresidentes de Andalucía, Manuel Chaves y José Antonio Griñán, por el caso de los ERE.

Los borradores de ambas ponencias de la vicepresidenta de la Corte de Garantías y magistrada progresista Inmaculada Montalbán filtrados la semana pasada apuntan a anular la sentencia de la Audiencia Provincial de Sevilla para dictar otra por delitos inferiores.

Griñán fue condenado a seis años de cárcel y 15 años de inhabilitación por prevaricación y malversación por la elaboración de los anteproyectos de ley de los presupuestos anuales de Andalucía que articulaban las ayudas sociolaborales. El expresidente andaluz, finalmente, no entró en prisión por el cáncer que padece.

La ponencia señala que la elaboración de los anteproyectos y proyectos de ley no puede constituir un delito de prevaricación porque son meras propuestas que debe aprobar el Parlamento y, por tanto, no pueden ser sometidas a control judicial.

Chaves fue condenado a nueve años de inhabilitación por un delito de prevaricación entre 2000 y 2009. La Corte pedirá rebajarlo a los años 2001 y 2001.

El Supremo esperará al tercer fallo de la justicia europea para decidir si hacer fijos a los interinos

El tribunal congela todos los casos que tiene al respecto a la espera de que el TJUE le conteste a sus cuestiones

E. Díaz MADRID.

El Tribunal Supremo (TS) mantiene congelados todos los casos en los que trabajadores interinos reclaman ser reconocidos como fijos por abuso de temporalidad hasta que el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) se pronuncie sobre la cuestión que le remitió el Alto Tribunal el 30 de mayo de 2024.

Concretamente, el Supremo, entre otras cuestiones, preguntó al TJUE si es conforme a derecho europeo la doctrina jurisprudencial que niega a los indefinidos no fijos la condición de fijos porque no han superado los procesos de selección como las oposiciones.

El tribunal español defiende que la legislación nacional marca que para acceder al empleo público hay que regirse por los "principios de igualdad, mérito y capacidad" y, por tanto, mientras los interinos no superen estos procesos selectivos está justificada la diferencia de trato.

El Supremo continuará paralizando los casos que le llegue sobre interinos que piden ser fijos hasta que el TJUE responda a su cuestión, a pesar de que el tribunal europeo ya se ha pronunciado en dos ocasiones este año -el 22 de enero y el 13 de junio- respecto a que la Administración debe hacer indefinidos a los interinos que encadenen durante años contratos temporales de manera injustificada.

> La UE indicó dos veces que el Estado debe compensar a los temporales por abuso de contrato

La sentencia de Europa de junio, de hecho, indicaba que los juzgados tendrán que inaplicar la jurisprudencia del Supremo "si esta se basa en una interpretación de las disposiciones de la Constitución incompatible con los objetivos del Acuerdo Marco y de la Directiva europea" para impedir abusos derivados de la utilización de sucesivos contratos de trabajo de duración determinada.

Por su parte, el Alto Tribunal, en un fallo de este 2 de julio del que fue ponente el magistrado Sebastián Moralo Gallego que resuelve un caso distinto (el de un interino que no reclama ser fijo, sino una indemnización de 20 días por año trabajado), indica que se están congelando todos los casos de fijeza de trabajadores temporales en la Administración hasta que el tribunal de la UE se pronuncie.

La sentencia señala que el caso que resuelve no es un supuesto de fijeza que pudiera verse afectado por la cuestión prejudicial elevada al TJUE el 30 de mayo de 2024 y, al no quedar vinculada "a la resolución que pueda dictar el TJUE en aquella cuestión prejudicial", "no procede en consecuencia la suspensión de este procedimiento".

Una afirmación que apunta a que el Supremo, a pesar de los dos fallos del TJUE sobre los interinos, esperará a que le responda de forma concreta a su cuestión prejudicial para decidir qué hacer. Esto podría alargar casi dos años la incertidumbre de los interinos que hayan sumado contratos temporales por parte de la Administración de forma fraudulenta, es decir, sin justificación por la que no haya convocado oferta para cubrir la plaza.

eE
elEconomista.es
Líder de audiencia de la prensa económica

Club de Suscriptores y Atención al lector:
Tf. 911 383386

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%	1,090$	84,89$	2.433/onza
INFLACIÓN	3,6%	2,7%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			



Seis meses después del episodio vandálico, José Moro nos relata cómo ha gestionado la pérdida de 60.000 litros de vino.

El dueño de Cepa 21 revela los detalles del sabotaje a sus vinos

El bodeguero **José Moro**, víctima del asalto, explica que de **Horcajo** se salvaron algunos litros, que embotellará y cuyos beneficios destinará a fines solidarios

T. Ferrandis MADRID.

Con 21 años cumplidos, la bodega Cepa 21 (Castrillo de Duero, Valladolid) se encuentra en su mejor momento, de ahí que el acto vandálico que ha sufrido, asegura José Moro, le ha pillado fuerte también gracias a un equipo joven consolidado que respalda el proyecto.

Antes de continuar, recordemos que en febrero a eso de las tres y media de la madrugada una extrabajadora entró en el recinto, desactivó la alarma y abrió cinco depósitos, que contenían el vino de la última cosecha. Hablamos con el bodeguero y presidente de la bodega, situada en la DO Ribera del Duero, y nos confirma que lo que siente hoy "es una mezcla de sentimientos". Está contento porque se ha identificado a la presunta persona "que nos ha hecho tanto daño, pero hasta que no llegue el juicio no se puede llevar a cabo una acusación. Nos presentaremos como causa nosotros y Mapfre. Después, llegará la fecha del juicio". Aseguradora, con la que, confiesa, no ha tenido" el trato que esperaba y con la que pretende llegar a un acuerdo. Más que nada, porque el valor del vino derramado en el mercado asciende a los dos millones y medio de euros". Explica que se trataba de un depósito de 20.000 litros de Horcajo, el vino más nuevo de la bodega y uno de los mejores de la Ribera del Duero; otros 20.000, de Malabrigo, un ejemplar redondo, con personalidad y lleno de matices, y otros 20.000, de Cepa 21, que representa a la perfección la tradición de la viticultura y la vocación innovadora de la bodega. En definitiva, han sido 60.000 litros echados a perder, que, para entendernos, son ochenta y pico mil botellas: "Una barbaridad. Es la cosecha del 23, que saldría en la campaña de finales de 2025-2026", añade.



Una imagen del acto vandálico capturada por la cámara. EE

La buena noticia es que de Horcajo se salvó una pequeña cantidad del que José Moro va a intentar obtener una buena crianza y cuando el vino se encuentre en su esplendor tiene previsto destinarlo a fines sociales: "Nuestro deseo es que el mal nunca gane al bien. Vamos a hacer algo especial y subastarlo. Todavía quedan dos años para que tenga la crianza, así que hasta entonces no sabremos a qué asociación irá destinado", prosigue al tiempo que explica que para que no vuelva a ocurrir otra salvajada semejante ha actualizado los protocolos de seguridad reforzando las puertas de entrada a la bodega. La persona que, presuntamente, cometió el sabotaje entró con unas llaves. Es decir, había hecho unas copias. ¿Qué le llevó a hacer semejante atrocidad? Es nuestra siguiente pregunta: "La única explicación que encontramos es que la habíamos despedido. Era una operaria más, se encargaba de los trasiegos, de embotellar y de etiquetar. En la bodega hay épocas con más trabajo, como en la campaña de Navidad y en la vendimia, y después realizamos un ajuste de personal", señala el propietario de esta grandísima bodega del siglo XXI en continua evolución. Por eso, se encuentra inmerso en una remodelación con el objetivo de que las estructuras funcionen con la máxima productividad: "Contamos con unos viñedos, que han crecido durante 25 años y ahora han bajado las raíces a lo más profundo del terruño para obtener la mejor mineralidad. Nosotros tenemos que saberla llevar a una botella de vino para que se exprese con la máxima complejidad", apunta. Cepa 21 posee 50 hectáreas y José Moro lo que busca es elaborar unos ejemplares cien por cien tempranillo elegantes y frescos, un factor determinante gracias a la orientación norte de los viñedos. Es un objetivo en el que el bodeguero ha puesto el foco: "Estamos trabajando en una viticultura especial para que los vinos tengan la máxima frescura complementando el proceso con una elaboración adecuada para que mantengan sus características". ¿El resultado? "Unos vinos con clase, elegancia, cuerpo y profundidad". Y, sobre todo, frescos, amables, melosos y sedosos, características que el consumidor busca en un ejemplar. En cuanto a la graduación, los suyos contienen entre 14 y 14,5 grados, pero, según sus palabras, lo importante es que esté equilibrada entre la acidez y la estructura fenólica. De esta manera, el grado alcohólico no se nota en boca y los vinos no pierden su frescor. Tenemos que andar atentos para que ese balance sea perfecto". Sabemos que los rosados son pura tendencia, nos entusiasman y más en verano, así que Hito rosado no faltará en nuestra mesa al tratarse de un ejemplar sutil, floral en nariz, fresco, con una acidez muy bien puesta y esa melosidad tan necesaria fruto de una crianza sobre lías. Por último, y en su obsesión por vinos frescos, anuncia su ilusión por adentrarse en los blancos con las uvas treixadura, que es la uva blanca reina del viñedo del Ribeiro, godello y albariño.

> 60.000 litros echados a perder (80.000 botellas): "Una barbaridad. Es la cosecha del 23"